

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybrané firmy
Financial Analysis of a Selected Company

Student:

Katarína Šešová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Karolina Lisztwanová

Ostrava 2012

Zadání bakalářské práce

Student: **Katarína Šešová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Finanční analýza vybrané firmy**
Financial Analysis of a Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodologie finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané společnosti
 4. Aplikace finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

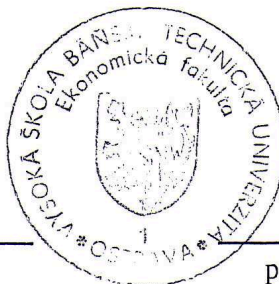
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

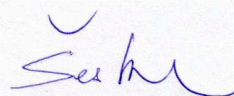
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 11.5.2012



Katarína Šešová

Obsah

1 Úvod.....	- 5 -
2 Popis metodológie finančnej analýzy	- 6 -
2.1 Predmet a cieľ finančnej analýzy	- 6 -
2.2 Užívatelia finančnej analýzy	- 6 -
2.2.1 Interná finančná analýza.....	- 6 -
2.2.2 Externá finančná analýza	- 7 -
2.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	- 8 -
2.3.1 Súvaha	- 9 -
2.3.2 Výkaz ziskov a strát	- 10 -
2.3.3 Výkaz Cash flow	- 11 -
2.4 Metódy finančnej analýzy	- 12 -
2.4.1 Horizontálna analýza.....	- 12 -
2.4.2 Vertikálna analýza.....	- 12 -
2.4.3 Analýza rozdielových ukazovateľov	- 13 -
2.4.4 Analýza pomerových ukazovateľov	- 14 -
3 Charakteristika vybranej spoločnosti	- 24 -
3.1 Základné informácie o spoločnosti	- 24 -
3.2 História spoločnosti.....	- 24 -
3.3 Podnikateľské zamerania spoločnosti	- 25 -
3.4 Organizačná štruktúra spoločnosti	- 25 -
3.5 Continental Group	- 26 -
3.5.1 Profil spoločnosti.....	- 26 -
4 Aplikácia finančnej analýzy a zhodnotenie výsledkov.....	- 27 -
4.1 Horizontálna analýza.....	- 27 -

4.1.1	Horizontálna analýza súvahy.....	- 27 -
4.1.2	Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát	- 31 -
4.1.3	Horizontálna analýza Cash flow	- 34 -
4.2	Vertikálna analýza.....	- 35 -
4.2.1	Vertikálna analýza súvahy	- 35 -
4.2.2	Vertikálna analýza výkazu zisku a strát	- 40 -
4.3	Analýza rozdielových ukazovateľov	- 41 -
4.4	Analýza pomerových ukazovateľov	- 43 -
4.4.1	Ukazovatele RENTABILITY	- 43 -
4.4.2	Ukazovatele AKTIVITY	- 47 -
4.4.3	Ukazovatele ZADLŽENOSTI.....	- 53 -
4.4.4	Ukazovatele LIKVIDITY	- 60 -
4.5	Vyhodnotenie výsledkov finančnej analýzy a návrh doporučení.....	- 62 -
5	Záver.....	- 66 -
	Zoznam použitej literatúry	- 68 -
	Zoznam skratiek.....	- 70 -
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Zoznam príloh	
	Prílohy	

1 Úvod

Pri zhodnotení finančnej pozície a finančného zdravia podniku zohráva veľmi dôležitú úlohu finančná analýza. Je významnou a neoddeliteľnou súčasťou finančného riadenia podniku. Finančná analýza umožňuje vyjadriť, ako je na tom podnik po finančnej, ale aj hospodárskej stránke. Pomerové ukazovatele sa používajú k tomu, aby bolo možné finančnú analýzu vo finančnom riadení využiť. Pomocou nich možno zhodnotiť aktuálnu finančnú situáciu spoločnosti, na základe údajov z minulosti a prítomnosti odhadnúť budúci vývoj, poprípade vyhnúť sa chybám, ktoré vznikli v minulosti, a ktoré mali negatívny dopad na celú hospodársku stránku podniku.

Na finančnú analýzu sa zároveň možno pozeráť ako na zdroj informácií, nie len pre interných riadiacich pracovníkov, ktorými sú hlavne manažéri daného podniku, ale tiež ako na zdroj informácií pre externé subjekty. Cieľom manažmentu je zaistiť, aby daný podnik prosperoval a prezentoval svoje dobré meno voči ostatným externým subjektom, najmä bankám, ale aj odberateľom a dodávateľom. Je pochopiteľné, že v prípade, keď podnik žiada o úver, banka musí mať dostupné všetky informácie o finančnom zdraví podniku, a podľa nich sa rozhodnúť, či daný úver podniku poskytnúť alebo nie. K úspešnému zhodnoteniu celého finančného zdravia podniku sa využíva veľká škála metód finančnej analýzy, ktorá umožňuje komplexne vypočítať a zhodnotiť vývoj danej spoločnosti a odhaliť možné silné a slabé stránky, poprípade aj nové investičné príležitosti.

Cieľom bakalárskej práce je pomocou vybraných metód finančnej analýzy zhodnotiť finančné zdravie a vývoj spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. v rokoch 2006-2010.

Bakalárska práca je rozdelená do troch častí. Prvá časť je teoretická. Sústreďuje sa na objasnenie základných pojmov finančnej analýzy, vysvetlenie jednotlivých metód, a popis vstupných informácií a zdrojov pre finančnú analýzu. Druhá časť je zameraná prakticky. V tejto časti je popísaná všeobecná charakteristika spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. Tretia časť sa sústreďuje na prevedenie horizontálnej a vertikálnej analýzy, na výpočet čistého pracovného kapitálu, pomerových ukazovateľov a zhodnotenie dosiahnutých výsledkov finančného riadenia spoločnosti. V závere práce je zhodnotené finančné zdravie spoločnosti, a návrh možných opatrení, ktoré môžu zlepšiť celkovú finančnú pozíciu spoločnosti.

2 Popis metodológie finančnej analýzy

2.1 Predmet a cieľ finančnej analýzy

Finančná analýza je metódou komplexného zhodnotenia hospodárenia a finančného zdravia podniku. Zároveň je metódou, ktorá meria svoje získané informácie a výsledky medzi sebou a tým rozširuje ich vypovedaciu schopnosť, a možnosť, dospieť k určitým záverom a tvrdeniam. Finančná analýza umožňuje komplexne vyjadriť majetkovú a finančnú štruktúru podniku. Informácie pre finančnú analýzu možno čerpať z účtovných výkazov, a to hlavne zo súvahy, z výkazu cash flow a z výkazu ziskov a strát. Výsledky získané finančným skúmaním sú významné pre finančné riadenie, posúdenie finančného zdravia a ohodnotenie bonity a úverovej schopnosti danej spoločnosti. Pomocou týchto výsledkov možno zhodnotiť minulý vývoj, súčasnú situáciu, zároveň možno vytvoriť doporučenia pre možný vývoj do budúcnosti.

Cieľom finančnej analýzy je ohodnotiť finančné zdravie, odhaliť slabé stránky, ktoré by mohli v budúcnosti spôsobiť malé či veľké problémy a zdôrazniť stránky a oblasti, ktoré sú prosperujúce a významné pre budúci vývoj, a o ktoré by spoločnosť prípadne v budúcnosti mohla opierať svoju činnosť.

2.2 Užívatelia finančnej analýzy

Finančná analýza je dôležitým zdrojom informácií pre viacero podnikateľských subjektov. Každý z nich sleduje pri rozhodovaní svoj vlastný zámer od čoho sa odvíja aj zameranie a postup pri jej spracovaní. Jej výsledky zohrávajú veľkú úlohu pri rozhodovaní akcionárov, veriteľov, ale aj externých subjektov. Je neoddeliteľnou súčasťou riadenia a rozhodovania manažérov, ktorí majú hlavný vplyv na vývoj podniku. Podľa toho, kto finančnú analýzu vykonáva, a pre koho je určená, ju možno rozdeliť do dvoch skupín a to na internú a externú.

2.2.1 Interná finančná analýza

Internú finančnú analýzu môžu vykonávať buď vrcholoví podnikoví pracovníci, ako sú manažéri, zamestnanci danej spoločnosti alebo povolané osoby, ktorými môžu byť napr. auditori, ratingové agentúry, ktorí majú k dispozícii všetky potrebné interné informácie o hospodárení podniku. Medzi užívateľov internej finančnej analýzy patria :

- **Vlastníci podniku**

Pre vlastníkov podniku je dôležité či sa ich vložené prostriedky zhodnocujú v čase. Zaujímajú ich predovšetkým vývoj ukazovateľov ziskovosti a zadĺženosti, ktoré majú vplyv na ich požadovaný zisk a budúci vývoj spoločnosti.

- **Manažéri**

Manažéri podniku využívajú získané informácie z finančných výkazov pre dlhodobé a operatívne riadenie spoločnosti. Ich hlavnou úlohou je sledovať najmä platobnú schopnosť podniku, ktorá im umožňuje efektívne riadiť podnikový majetok, zdroje financovania a alokáciu voľných peňažných prostriedkov.

„Finančná analýza, ktorá odhaľuje silné a slabé stránky finančného hospodárenia podniku umožňuje manažérom prijať pre budúce obdobie správny podnikateľský zámer, ktorý sa rozpracováva vo finančnom pláne.“ [3, s. 17] Manažéri podniku majú oveľa väčší záber informácií pre zhodnotenie finančnej analýzy založený na detailnom spracovaní finančných výkazov, na rozdiel od externých subjektov, ktorí majú často k dispozícii len ročné výročné správy.

- **Zamestnanci**

Zamestnanci bývajú často motivovaní dosahovanými výsledkami hospodárenia. Ich zaujatosť pri skúmaní finančného zdravia podniku spočíva hlavne v udržaní pracovnej pozície, alebo v mzdových podmienkach. Zaujímajú sa o celkovú prosperitu spoločnosti a istotu zamestnania. Svojimi výsledkami prispievajú k celkovému riadeniu a k výsledkom hospodárenia za podnik ako celok.

2.2.2 Externá finančná analýza

Externá finančná analýza súvisí so zverejňovaním účtovných výročných správ a iných informáciách o hospodárení spoločnosti buď na internetových stránkach, alebo priamo súvisí s dostupnosťou týchto správ v danom podniku. Na základe dostupných informácií môžu externé subjekty zhodnotiť nielen finančné zdravie podniku, ale taktiež jeho dôveryhodnosť, schopnosť vyrovnávať sa so záväzkami apod. Medzi externých užívateľov patria :

- **Banky**

Pre banky a iných veriteľov je dôležité v akej finančnej situácii sa práve podnik nachádza. Hodnotia bonitu danej spoločnosti, na základe ktorej sa rozhodnú na poskytnutí

úveru, v akej výške, na akú dobu, za akých podmienok apod. Dôležitým meradlom pre posúdenie finančnej situácie podniku je schopnosť plniť si svoje záväzky. Banky skúmajú vývoj ukazovateľov zadĺženosti, likvidity, ale aj majetkovej štruktúry a zdrojov financovania daného podniku.

- **Štát a iné orgány**

Z pohľadu štátu je dôležité, či si daný podnik plní svoje daňové povinnosti, aký je finančný stav podnikov so štátnou zákazkou apod. Jeden z ďalších dôvodov, prečo sa štát zaujíma o finančnú situáciu podniku môže byť napríklad poskytovanie štátnych podpor, rôznych dotácií z verejných rozpočtov a úverových ručení.

- **Konkurenti**

Pre konkurenčné firmy zohráva veľkú úlohu porovnávanie výsledkov podniku alebo celého odvetvia s tými svojimi. Konkurenti zbierajú informácie hlavne z cenovej oblasti, z oblasti rentability, riadenia zásob apod.

- **Obchodní partneri**

Medzi obchodných partnerov možno zaradiť odberateľov a dodávateľov. Pre obe tieto skupiny zohráva dôležitú úlohu dôveryhodnosť a finančná situácia podniku. Povest' daného podniku je dôležitým meradlom pre získanie stálych zákazníkov. Z krátkodobého pohľadu je pre dodávateľov dôležité, či je podnik schopný včas hradiť svoje záväzky. Z dlhodobého hľadiska im nejde len o solventnosť podniku, ale taktiež o dlhodobý a stabilný vývoj. Pre odberateľov je taktiež dôležitá dlhodobá prosperita podniku.

- **Investori**

Investori svoj záujem obracajú na oblasť kapitálového zhodnotenia vložených prostriedkov. Zaujíma ich miera rizika, ktorá súvisí s ich vkladom do spoločnosti a celkového hospodárenia daného podniku.

2.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Informácie pre spracovanie finančnej analýzy by mali byť nielen kvalitné, ale predovšetkým komplexné. Len komplexné informácie umožnia ekonomickému subjektom správne vypočítať a zhodnotiť už vykonanú finančnú analýzu. Je potreba zahrnúť všetky dostupné informácie, ktoré umožňujú dosiahnuť tých najkomplexnejších výsledkov. Najčastejším zdrojom informácií pre finančnú analýzu sú účtovné výkazy ako sú napr.

účtovné uzávierky a výročné správy. Medzi ďalšie zdroje, ktoré možno použiť pre zhodnotenie finančného zdravia podniku patria:

- **Finančné informácie**

Tieto informácie možno čerpať z vnútropodnikových a finančných výkazov, z prognóz finančných analytikov, vedenia firmy, z burzových informácií apod. Výkazy finančného účtovníctva sú externými výkazmi, pretože slúžia najmä pre externých užívateľov. Sú zdrojom informácií o majetkovej a finančnej štruktúre podniku, o tvorbe a využití výsledku hospodárenia a o riadení peňažných prostriedkov. Vnútropodnikové výkazy patria medzi interné zdroje informácií, nemajú ucelenú podobu, pretože o ich forme a použití rozhoduje podnik sám. Medzi vnútropodnikové výkazy možno zaradiť napr. výkaz o spotrebe nákladov na jednotlivé výkony, o hospodárení stredísk apod.

- **Kvantifikovateľné nefinančné informácie**

Medzi tieto informácie možno zaradiť firemnú štatistiku, podnikové plány, plány odbytu, zamestnanosti a iné.

- **Nekvantifikovateľné informácie**

Nekvantifikovateľné informácie zahŕňajú správy vedúcich pracovníkov, nezávislé hodnotenia, prognózy a jednotlivé komentáre manažérov.

2.3.1 Súvaha

Súvaha zachytáva stav majetku v spoločnosti k určitému okamžiku a zdroje jeho krytia. Poskytuje celkový prehľad o podnikových aktívach a pasívach v peňažnom vyjadrení.

Aktíva spoločnosti možno rozdeliť na dlhodobý majetok a krátkodobý majetok. Dlhodobý majetok sa vyznačuje dobou viazanosti v podniku dlhšou ako jeden rok. Medzi dlhodobý majetok možno zaradiť dlhodobý hmotný, nehmotný a finančný majetok. Ako dlhodobý hmotný majetok možno označiť všetky budovy, stroje a ostatné dlhodobé zariadenia. Do dlhodobého nehmotného majetku možno zaradiť software, goodwill a oceneľné práva. Medzi dlhodobý finančný majetok patria napr. dlhodobé investície do akcií iných podnikov. U krátkodobého majetku sa doba viazanosti a jeho spotreba pohybuje v intervale do jedného roka. Z pravidla je jeho spotreba jedno rázová, a opakovaná niekoľkokrát počas jedného reprodukčného cyklu. Krátkodobý majetok je tvorený zásobami, krátkodobými pohľadávkami a krátkodobým finančným majetkom.

Pasíva predstavujú zdroj financovania podniku a možno ich rozdeliť podľa vlastníctva zdrojov, a to na vlastný a cudzí kapitál. Medzi vlastný kapitál možno zaradiť základný kapitál, kapitálové fondy, výsledok hospodárenia minulých rokov a výsledok hospodárenia bežného obdobia. Cudzí kapitál tvoria bankové úvery a výpomoci, rezervy a záväzky. Celkové aktíva a pasíva sa musia rovnať. Súvaha sumarizuje všetky transakcie v podniku zaznamenané v podnikovom účtovníctve. Stav jednotlivých položiek aktív a pasív sa zachytáva k poslednému dni kalendárneho roka.

2.3.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát zobrazuje vývoj nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia za bežné účtovné obdobie. Tento výkaz je spracovaný na tzv. akruálnom princípe¹. Výkaz ziskov a strát slúži pre zhodnotenie ziskovosti a rentability spoločnosti. Finančne zdravý podnik by mal byť schopný vytvoriť zo svojej činnosti zisk, tzn. že by nemal dosahovať straty. Rovnako ako aj u súvahy sa výkaz ziskov a strát zostavuje k poslednému dni kalendárneho roka. Tento výkaz má stupňovitú formu tzn., že rozlišujeme niekoľko výsledkov hospodárenia podľa jednotlivých oblastí, v ktorých vzniká:

- **Prevádzkový výsledok hospodárenia**

Tento výsledok hospodárenia je vytváraný z bežnej prevádzkovej činnosti podniku. Zahŕňa v sebe činnosť obchodnú, tak aj činnosť výrobnéj povahy. Vyjadruje úspešnosť prevádzkového riadenia spoločnosti.

- **Finančný výsledok hospodárenia**

Predstavuje rozdiel medzi finančnými výnosmi a nákladmi, ktoré súvisia s vlastníctvom cenných papierov a iných finančných investícií, s využívaním cudzích zdrojov v podnikaní apod.

- **Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti**

Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti tvorí výsledok hospodárenia z prevádzky a finančný výsledok hospodárenia znížený o daň z príjmu za bežnú činnosť.

¹ Akruálny princíp znamená, že údaje sú zachytené a vykázané v období, v ktorom skutočne vznikli, a s ktorým časovo aj vecne súvisia, nezávisle na ich úhrade.

- **Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti**

Je výsledkom nepredvídateľných a nepravidelných výnosov a nákladov znížených o daň z mimoriadnej činnosti.

- **Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie**

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie tvorí výsledok hospodárenia z bežnej činnosti a výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti.

2.3.3 Výkaz Cash flow

Výkaz cash flow je výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov. Tento výkaz slúži k posúdeniu skutočnej finančnej situácie podniku. Porovnáva zdroje tvorby peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov a ich využitie za určité časové obdobie. Tzn. že porovnáva príjmy a výdaje za určitý časový interval, spravidla to býva jeden rok. Poskytuje informácie o tom, aké kroky viedli vo výkaze ziskov a strát ku konkrétnym údajom. Pre firmu je pozitívne, pokiaľ sa cash flow pohybuje v kladných hodnotách aj napriek tomu, že je podnik v strate.

Výkaz cash flow môže byť zostavený dvoma spôsobmi, a to na základe priamej a nepriamej metódy. Priama metóda spočíva v skutočnom sledovaní príjmov a výdajov za dané obdobie. Táto metóda je náročná na spracovanie, preto nie je v praxi veľmi využívaná. Viac používanou metódou je nepriama metóda, ktorá je založená na transformácií výsledku hospodárenia do pohybu peňažných prostriedkov. Výkaz cash flow je možno rozdeliť do troch základných oblastí:

- **Cash flow z prevádzkovej činnosti**

„Tvorí najdôležitejšiu časť celkového výkazu o peňažných tokoch. Táto časť umožňuje zistiť, do akej miery výsledok hospodárenia za bežnú činnosť odpovedá skutočne zarobeným peniazom a ako je produkcia peňazí ovplyvnená zmenami pracovného kapitálu a jeho zložkami.“ [8, s. 34]

- **Cash flow z investičnej činnosti**

Do investičnej činnosti sú zaradené prírastky a úbytky peňažných prostriedkov, ktoré súvisia s nákupom alebo predajom dlhodobého majetku a s transakciami na investičnom trhu.

▪ Cash flow z finančnej činnosti

Vo finančnej oblasti cash flow sa hodnotí vonkajšie financovanie spojené s pohybom dlhodobého kapitálu. Tzn. že predmetom CF z finančnej činnosti sú transakcie s veriteľmi finančných prostriedkov.

2.4 Metódy finančnej analýzy

V praxi existuje veľa metód pre zhodnotenie finančnej analýzy. V zásade ich možno rozdeliť na metódy deterministické, ktoré sú aplikovateľné pri hodnotení výsledkov za menej časových období a používajú sa pri analýze súhrnného vývoja. Metódy matematicko - stochastické vychádzajú z údajov z viacerých časových období a slúžia k posúdeniu faktorov vývoja, a k určeniu jednotlivých väzieb a závislostí. Východiskovým bodom pre zhodnotenie finančnej pozície firmy je horizontálna a vertikálna analýza.

2.4.1 Horizontálna analýza

Inak nazývaná aj analýza vývojových trendov slúži k porovnaniu vývoja hodnôt v čase. Skúma zmeny absolútnych ukazovateľov v čase, najčastejšie v závislosti na minulom období. Tieto zmeny môžu byť vyjadrené buď v absolútnych jednotkách, alebo relatívne, v percentách. Pre dosiahnutie dostatočnej vypovedacej schopnosti je potrebné mať údaje za viaceré časové obdobia a vylúčiť z údajov všetky náhodné vplyvy. Pri hodnotení jej výsledkov je potrebné brať na vedomie všetky zmeny, ktoré nastali v tržnom hospodárstve. Horizontálna analýza sa vypočíta podľa vzťahov:

$$\Delta A_{abs.} = A_t - A_{t-1} \quad (2.1)$$

$$\Delta A_{rel.} = \frac{\Delta A_{abs.}}{A_{t-1}} \cdot 100 \quad (2.2)$$

$\Delta A_{abs.}$ je zmena absolútneho ukazovateľa, A_t je hodnota ukazovateľa v bežnom období a A_{t-1} je hodnota ukazovateľa v základnom období.

2.4.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza inak nazývaná aj analýza štruktúry, alebo percentný rozbor komponent, sa zaoberá štruktúrou absolútnych ukazovateľov. Spočíva v tom, že sa jednotlivé položky výkazu dávajú do pomeru s určitým základom. Svoje opodstatnenie má pri analýze

aktív a pasív podniku. Nevýhodou vertikálnej analýzy je, že pomocou jej výsledkov síce možno skonštatovať zmeny, ale nie dôvod ich vzniku. Pri rozbere súvahy sa dávajú do pomeru jednotlivé zložky aktív a pasív ku celkovej ich hodnote. Pri rozbere výkazu ziskov a strát volíme za základňu celkové výnosy a celkové náklady. Je dobrým nástrojom pre medziročné a medzipodnikové zrovnanie. Vertikálna analýza sa vypočíta podľa nasledujúceho vzťahu:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \cdot 100 \quad (2.3)$$

P_i je podiel na stanovenom základe, B_i je hodnota podielového ukazovateľa a $\sum B_i$ je základ, čiže hodnota absolútneho ukazovateľa.

2.4.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

„Okrem horizontálneho a vertikálneho rozboru za absolútne ukazovatele možno považovať aj tzv. rozdielové ukazovatele, ktoré možno získať ako rozdiel dvoch absolútnych ukazovateľov. Niekedy sa označujú ako finančné fondy alebo fondy finančných prostriedkov. Medzi najčastejšie používané fondy vo finančnej analýze patria:

- **Čistý pracovný kapitál**
 - **Čisté pohotovité prostriedky**
 - **Čisté peňažné pohľadávkové finančné fondy.**“ [3, s. 45]
-
- **Čistý pracovný kapitál (ČPK)**
- „Čistý pracovný kapitál predstavuje časť obežného majetku, ktorá sa behom roka premení v pohotovité peňažné prostriedky a po splatení krátkodobých záväzkov môže byť použitá k uskutočneniu podnikových zámerov. Predstavuje teda časť obežného majetku, ktorá je finančne krytá dlhodobými zdrojmi.“ [2, s. 85]
- V podniku je zaistená likvidita, pokiaľ krátkodobé aktíva prevyšujú krátkodobé záväzky a dlhodobé zdroje sú vyššie než dlhodobé aktíva podniku. Výška a rast čistého pracovného kapitálu informuje o dobrom a úspešnom riadení podniku. Čistý pracovný kapitál možno vypočítať podľa nasledujúcich vzťahov:

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky} \quad (2.4)$$

$$\check{CPK} = \text{dlhodobé zdroje} - \text{fixné aktíva} \quad (2.5)$$

▪ Podiel ČPK na obežných aktívach

Tento ukazovateľ sa odvíja od ukazovateľa čistého pracovného kapitálu. Jeho výška by nemala dosahovať záporných hodnôt, čo by svedčilo o krytí dlhodobých aktív krátkodobými zdrojmi. Táto situácia nie je pre firmu efektívna, pretože hovorí o podkapitalizovaní danej spoločnosti. Pomerový ukazovateľ likvidity možno vypočítať podľa vzorca:

$$\text{Podiel } \check{CPK} \text{ na OA} = \frac{\check{CPK}}{\text{obežné aktíva}} \cdot 100 \quad (2.6)$$

▪ Podiel čistého pracovného kapitálu k tržbám

Správna hodnota tohto ukazovateľa je pomerne ťažko zistiteľná. Význam tohto ukazovateľa spočíva skôr v jeho sledovaní v čase. Čistý pracovný kapitál totiž reprezentuje tu časť prostriedkov firmy, ktorá generuje tržby. Pokiaľ bude hodnota tohto ukazovateľa rásť v čase rýchlejšie ako tržby, bude to značiť, že firma nezvláda svoj rast a pre získavanie nových tržieb musí mať väčší objem kapitálu. [10]

$$\text{Podiel } \check{CPK} \text{ k tržbám} = \frac{\check{CPK}}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad (2.7)$$

2.4.4 Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza pomerových ukazovateľov je najčastejším rozborovým postupom pri spracovaní finančnej analýzy. Vychádza z účtovných výkazov ktorými sú súvaha, výkaz ziskov a strát a výkaz cash flow. Pre ich verejnú dostupnosť je analýza pomerových ukazovateľov vhodná aj pre externých analytikov. Pomerové ukazovatele majú veľkú vypovedaciu schopnosť a tvoria základňu pre spracovanie finančnej analýzy. Horizontálna a vertikálna analýza má v tomto prípade len doplnkový charakter. Pomerových ukazovateľov je mnoho. Najdôležitejšie sú tie, ktoré majú dobrú vypovedaciu schopnosť a pomocou ktorých možno zhodnotiť finančné zdravie spoločnosti. Medzi najviac používané pomerové ukazovatele možno zaradiť:

Ukazovatele rentability

Rentabilita inak nazývaná výnosnosť vloženého kapitálu predstavuje schopnosť podniku vytvárať zisk použitím vloženého kapitálu. Rentabilita sa často využíva pri rozhodovaní o tom, akú činnosť v podniku pozastaviť, alebo naopak na akú aktivitu sa v budúcnosti zamerať. Ukazovatele rentability sa používajú pri hodnotení efektívnosti podniku. Rentabilita podniku má veľký význam pre akcionárov a potencionálnych investorov. Jednotlivé ukazovatele sa líšia podľa druhu použitého kapitálu a druhu použitého zisku. Z výkazu ziskov a strát možno vyčítať tri druhy zisku, ktoré sú rozhodné pre posúdenie rentability podniku. Týmito ziskami sú: EBIT (Earnings before Interest and Tax) – zisk pred úhradou úrokov a daní, EBT (Earnings before Tax) – zisk pred úhradou daní, EAT (Earnings after Tax) – zisk po zdanení. Rentabilita sa obecné vypočíta ako pomer zisku k čiastke vloženého kapitálu. Mala by mať v čase rastúci charakter. Medzi významné ukazovatele rentability patrí:

▪ Rentabilita aktív (ROA)

Tento ukazovateľ hodnotí výnosnosť celkového vloženého kapitálu, bez ohľadu nato, z akých zdrojov boli jednotlivé zložky majetku financované. Používa sa pri meraní súhrnnej výnosnosti a je kľúčovým meradlom rentability. Je potrebné, aby tento ukazovateľ mal v čase rastúcu tendenciu. Obecné sa vypočíta ako pomer zisku pred úhradou úrokov a zdanením k celkovým aktívam.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.8)$$

▪ Rentabilita tržieb (ROS)

Rentabilita tržieb vyjadruje schopnosť podniku dosahovať požadovaného zisku pri určitej úrovni tržieb. Tento ukazovateľ vyjadruje, koľko eur zisku pripadne na jedno euro tržieb. Výsledky sú vhodné pre zhodnotenie vývoja spoločnosti v čase, zároveň aj pre medzipodnikové zrovnanie. Tento ukazovateľ by mal mať v čase rastúcu tendenciu. Nízka hodnota vypovedá o zlom hospodárení spoločnosti, naopak vysoká hodnota tohto ukazovateľa je pozitívnym signálom o prosperite a dobrej úrovni podniku. Rentabilita tržieb sa vypočíta podľa vzťahu:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad (2.9)$$

▪ **Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje výnosnosť vloženého kapitálu vlastníckmi a akcionármi podniku. Tento ukazovateľ umožňuje akcionárom zistiť, či ich investícia bola efektívna, a či nimi podstúpené riziko bolo optimálne, či nie. Ukazovateľ by mal mať v čase rastúcu tendenciu. Rast tohto ukazovateľa vypovedá o dobrom riadení spoločnosti, o dobrom vývoji výsledku hospodárenia, o zmenšení podielu vlastného kapitálu, ale aj úročených cudzích zdrojoch. Rentabilitu vlastného kapitálu možno vypočítať podľa nasledujúceho vzťahu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100 \quad (2.10)$$

▪ **Rentabilita dlhodobých zdrojov (ROCE)**

Tento ukazovateľ vyjadruje mieru celkového hospodárenia podniku. Pre investorov je zdrojom informácií o tom, či do podniku dlhodobo investovať, alebo nie. Na tento ukazovateľ je pozerané z pohľadu pasív. Dôležitú úlohu zohrávajú dlhodobé bankové úvery a vlastný kapitál. Je žiadúce, aby aj tento ukazovateľ mal v čase rastúcu tendenciu. Rentabilitu dlhodobých zdrojov možno vypočítať podľa nasledujúceho vzťahu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé záväzky}} \cdot 100 \quad (2.11)$$

▪ **Rentabilita nákladov (ROC)**

Tento ukazovateľ vyjadruje akého zisku podnik dosiahne vložením 1 eura celkových nákladov. Je doplnkovým ukazovateľom k rentabilite tržieb. Vyššia hodnota tohto ukazovateľa znamená dosahovanie vyššieho percenta zisku a tým aj lepšieho zhodnotenia vložených prostriedkov. Rentabilita nákladov sa vypočíta podľa nasledujúceho vzťahu:

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \cdot 100 \quad (2.12)$$

Ukazovatele aktivity

Inak nazývané aj ukazovatele relatívnej viazanosti kapitálu v rôznych formách aktív, hodnotia ako účinne a rýchlo podnik využíva svoj majetok. Tieto ukazovatele sa používajú pri meraní efektívnosti podnikového riadenia, a majú vplyv na ukazovatele rentability vlastného

a cudzieho kapitálu. Obecne ich môžeme rozdeliť na ukazovatele typu doby obratu a obratovosti, ktoré sú využívané pre riadenie aktív. Medzi základné ukazovatele patria:

- **Obrátka celkových aktív**

Tento ukazovateľ vyjadruje viazanosť celkového vloženého kapitálu do podniku. Vyjadruje pomer tržieb k celkovému vloženému kapitálu. Používa sa pre medzipodnikové zrovnanie. Čím vyššia je jeho hodnota, tým lepšie podnik využíva svoj majetok. Jeho úroveň by sa mala pohybovať okolo hodnoty 1, nezávisle na typu podniku a trend vývoja by mal byť rastúci. Obrátku celkových aktív možno vypočítať podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Obrátka celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}} \quad (2.13)$$

- **Doba obratu aktív**

Ukazovateľ doby obratu aktív informuje o dobe, v ktorej dôjde k obratu celkových aktív vo vzťahu k tržbám. Táto doba sa vyjadruje v dňoch. Pre podnik je prínosné, pokiaľ doba obratu je čo najkratšia. Tento ukazovateľ je vo veľkej miere ovplyvnený vývojom a dynamikou tržieb. Dobu obratu aktív možno vypočítať podľa nasledujúceho vzťahu:

$$\text{Doba obratu aktív} = \frac{\text{celkové aktíva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.14)$$

- **Obrátka zásob**

Obrátka zásob vyjadruje koľkokrát sú zásoby premenené v ostatné formy obežného majetku. Nízky počet obrátok môže byť následkom zlej nákupnej politiky podniku a zbytočného nahromadenia zásob. Tento stav môže vyústiť až do platobnej neschopnosti podniku. Obrátku zásob možno vypočítať podľa nasledujúceho vzťahu:

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.15)$$

- **Doba obratu zásob**

Tento ukazovateľ vyjadruje koľko dní sú aktíva viazané vo forme zásob a zároveň charakterizuje úroveň bežného prevádzkového riadenia. Nižšia hodnota tohto ukazovateľa vypovedá o dobrom hospodárení so zásobami. Zjednodušene by sa dalo povedať, že doba obratu zásob vyjadruje počet dní, po ktoré sú zásoby viazané v podniku do doby ich spotreby alebo následného predaja. Dobu obratu zásob možno vypočítať podľa nasledujúceho vzťahu:

$$Doba obratu zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.16)$$

▪ Obrátka pohľadávok

Obrátka pohľadávok udáva ako rýchlo sú pohľadávky premenené v peňažné prostriedky. Tento ukazovateľ sa vypočíta ako podiel tržieb a priemerný stav pohľadávok.

$$Obrátka pohľadávok = \frac{tržby}{pohľadávky} \quad (2.17)$$

▪ Doba obratu pohľadávok

„Tento ukazovateľ vypovedá o stratégií riadenia pohľadávok a udáva, za ako dlho sú priemerne platené faktúry. Pokiaľ ukazovateľ trvale prekračuje doby splatnosti, je nutné preskúmať platobnú kázeň odberateľov. Tento ukazovateľ je dôležitý z hľadiska plánovania peňažných tokov.“ [2, s. 87] Dobu obratu pohľadávok možno vypočítať podľa nasledujúceho vzorca:

$$Doba obratu pohľadávok = \frac{pohľadávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.18)$$

▪ Obrátka krátkodobých záväzkov

Obrátka krátkodobých záväzkov sa vypočíta ako pomer tržieb a krátkodobých záväzkov.

$$Obrátka kr. záväzkov = \frac{tržby}{krátkodobé záväzky} \quad (2.19)$$

▪ Doba obratu záväzkov

Doba obratu záväzkov vyjadruje počet dní, na ktoré poskytnú dodávateľia podniku obchodný úver, poprípade ako rýchlo sú splácané záväzky podniku. Tento ukazovateľ informuje o platobnej schopnosti podniku voči dodávateľom. Dobu obratu záväzkov možno vypočítať podľa nasledujúceho vzorca:

$$Doba obratu záväzkov = \frac{záväzky \cdot 360}{tržby} \quad (2.20)$$

▪ Pravidlo solventnosti

Pravidlo solventnosti predstavuje vzájomný vzťah medzi dobou obratu záväzkov a dobou obratu pohľadávok v danej spoločnosti. O solventnom podniku možno hovoriť v prípade, že je toto pravidlo splnené. Vtedy by daný podnik nemal mať problémy s platením svojich záväzkov voči obchodným partnerom. V opačnom prípade, keď je pravidlo solventnosti porušené, je doba obratu pohľadávok dlhšia ako doba obratu záväzkov. Pre podnik to je znakom, že sa môže dostať do platobných problémov.

Ukazovatele finančnej stability a zadlženosti

Ukazovatele finančnej stability a zadlženosti sa zaoberajú spôsobom financovania podnikových potrieb. Riešia vzťah medzi výškou vlastného a cudzieho kapitálu v podniku. Pre podnik nie je výhodné, aby všetok svoj majetok financoval z vlastných zdrojov. Keby to tak bolo, viedlo by to k znižovaniu rentability podniku. Cudzie zdroje a teda zadlženosť nie sú negatívnym charakterom vývoja podniku, naopak, pokiaľ podnik k financovaniu majetku používa aj cudzie zdroje zvyšuje tým rentabilitu a svoju tržnú hodnotu. Medzi najdôležitejšie ukazovatele zadlženosti patria:

▪ Podiel vlastného kapitálu na aktívach (Equity Ratio)

Tento ukazovateľ vyjadruje finančnú nezávislosť podniku a je doplnkom k celkovej zadlženosti. Informuje a finančnej samostatnosti a o tom, do akej miery je podnik schopný kryť svoje aktíva vlastnými zdrojmi. Tento ukazovateľ by mal mať v čase rastúcu tendenciu. Možno ho vyjadriť podľa vzťahu:

$$\text{Podiel VK na aktívach} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.21)$$

▪ Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu (Debt Equity Ratio)

Zadlženosť vlastného kapitálu, ktorá sa považuje za akceptovateľnú, by sa mala pohybovať v intervale od 80 do 120 %. Jej výška závisí na fáze, v ktorej sa momentálne podnik nachádza a na postoji vlastníkov k riziku. Tento ukazovateľ možno vypočítať podľa vzťahu:

$$Ukazovateľ zadrženosti VK = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100 \quad (2.22)$$

▪ Majetkový koeficient (Equity Multiplier)

Majetkový koeficient, alebo inak nazývaná finančná páka, informuje o pomere vlastných a cudzích zdrojoch v podniku. Obecne platí, že čím je majetkový koeficient vyšší, tým podnik viac využíva k financovaniu cudzie zdroje. Cieľom každého podniku je nájsť optimálnu štruktúru vlastného a cudzieho kapitálu v spoločnosti. Tento ukazovateľ udáva koľko eur aktív pripadá na jedno euro vlastného kapitálu, a možno ho vyjadriť pomocou nasledujúceho vzťahu:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celkové aktíva}}{\text{vlastný kapitál}} \quad (2.23)$$

▪ Stupeň krytia stálych aktív

Tento ukazovateľ vyjadruje pomer dlhodobého kapitálu ku stálym aktívam. Jeho výška by mala dosahovať hodnoty aspoň 100 %, čo by znamenalo, že všetky stále aktíva by mali byť kryté dlhodobými zdrojmi. Je pozitívne, pokiaľ jeho vývoj v čase zaznamenáva rastúcu tendenciu. Stupeň krytia stálych aktív je možno vyjadriť podľa vzorca:

$$\text{Stupeň krytia stálych aktív} = \frac{\text{dlhodobý kapitál}}{\text{stále aktíva}} \cdot 100 \quad (2.24)$$

▪ Ukazovateľ celkovej zadlženosti

Inak nazývaný aj ukazovateľ veriteľského rizika, informuje o celkovej zadlženosti podniku. Čím je jeho hodnota väčšia tým je aj zadlženosť vyššia. Zadlženosť sama o sebe nie je negatívnou známkou podniku, lebo je nutné, aby podnik k financovaniu využíval aj cudzie zdroje. Vlastný kapitál je najdrahším spôsobom financovania podnikových potrieb. Celková zadlženosť vyjadruje podiel celkových záväzkov k celkovým aktívam, a možno ju vyjadriť pomocou vzorca:

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.25)$$

Podrobnejšími ukazovateľmi celkovej zadlženosti sú ukazovatele dlhobodej a bežnej zadlženosti, ktoré možno vyjadriť nasledovne:

$$\text{Dlhodobá zadlženosť} = \frac{\text{dlhodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.26)$$

$$\text{Bežná zadlženosť} = \frac{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.27)$$

▪ Ukazovateľ úrokového krytia

Na základe hodnôt tohto ukazovateľa možno posúdiť efektívny vývoj hospodárenia podniku. Čím je úrokové krytie vyššie, tým je pre podnik úrokové zaťaženie únosnejšie a tým lepšiu finančnú situáciu podnik vykazuje. V prípade, že hodnota tohto ukazovateľa dosahuje 100 %, vytvorený zisk je nulový, pretože zisk podniku stačí akurát na pokrytie úrokov. Pokiaľ je jeho hodnota nižšia než 100% znamená to, že zisk, ktorý sa v podniku vytvorí nie je dostačujúci ani na pokrytie úrokov. Úrokové krytie možno vyjadriť podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.28)$$

▪ Ukazovateľ úrokového zaťaženia

Úrokové zaťaženie informuje o výške, ktorú odčerpávajú úroky z celkového vytvoreného efektu. Je vlastne obrátenou hodnotou úrokového krytia. Pokiaľ podnik dlhodobo vykazuje nízke úrokové zaťaženie, môže si dovoliť väčší pomer úročených cudzích zdrojov. Ukazovateľ úrokového zaťaženia možno vypočítať podľa vzťahu:

$$\text{Úrokové zataženie} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.29)$$

▪ Ukazovateľ úverovej zadlženosti

Tento ukazovateľ má svoje opodstatnenie v podnikoch, ktoré využívajú pre financovanie svojich potrieb bankové úvery. Trend vývoja by mal byť v čase stabilný. Vyjadruje podiel úverov na celkových zdrojoch podniku a možno ho vyjadriť nasledovne:

$$\text{Úverová zadlženosť} = \frac{\text{úvery}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100 \quad (2.30)$$

Ukazovatele likvidity

Likvidita znamená schopnosť podniku včas hradiť svoje záväzky. Pri hodnotení jej výsledkov je vhodné brať ohľad na rôzne cieľové skupiny. Každá táto skupina totiž chce dosiahnuť rozdielnych výsledkov. Pre managment je nižší stupeň likvidity známkou nevyužitia príležitostí, straty kontroly nad podnikom a v poslednom rade aj znížením

ziskovosti. Naopak vlastníci podniku preferujú nižší stupeň likvidity. Veľmi vysoká úroveň likvidity je znakom zlej alokácie zdrojov, na druhej strane príliš nízke hodnoty vypovedajú o neschopnosti podniku hradiť svoje záväzky, čo môže mať za následok dosiahnutie platobnej neschopnosti podniku. Likvidita sa odvíja od toho, ako rýchlo je podnik schopný inkasovať svoje pohľadávky. Aby bol podnik likvidný musí mať dostatočné množstvo prostriedkov vo forme obežných aktív. Najlepšia situácia nastane v prípade, keď má podnik svoje prostriedky vo forme najlikvidnejšieho finančného majetku. Medzi najvýznamnejšie ukazovatele likvidity patria:

▪ Celková likvidita

Tento ukazovateľ dáva do pomeru objem obežných aktív s objemom záväzkov splatných v blízkej budúcnosti. Celková likvidita informuje o tom, koľko eur obežných aktív je krytých na 1 euro krátkodobých záväzkov. Hodnota tohto ukazovateľa by mala mať v čase stabilný charakter. Za primeranú výšku v ktorej by bolo vhodné, aby sa podnik nachádzal sa považuje interval od 1,5 do 2,5. Pri medzipodnikovom zrovnaní je dôležité porovnať podniky s podobným charakterom činnosti. Celková likvidita sa vypočíta podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (2.31)$$

▪ Pohotovú likviditu

Ukazovateľ pohotovej likvidity na rozdiel od ukazovateľa celkovej likvidity odstraňuje niektoré nedostatky, ktoré sa týkajú hlavne vylúčenia zásob z obežných aktív. Tzn., že berie do úvahy len pohotovú prostriedky, ako sú napr. pokladničná hotovosť, peniaze na účtoch v bankách. Doporučená hodnota by sa mala pohybovať v intervale od 1,0 do 1,5. Výška tohto ukazovateľa závisí na type podniku, na jeho stratégii, na type odvetvia, v ktorom je podnik zaradený apod. Pohotovú likviditu možno vypočítať podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Pohotovú likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (2.32)$$

▪ Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita dáva do pomeru krátkodobé záväzky s pohotovými platobnými prostriedkami. Je očistená od vplyvu zásob a pohľadávok. Doporučená hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať okolo hodnoty 0,2. Tento ukazovateľ je nestabilný, preto

má zväčša len doplnkový charakter. Okamžitú likviditu možno vypočítať podľa nasledujúceho vzťahu:

$$\textit{Okamžitá likvidita} = \frac{\textit{pohotov\acute{e} platobn\acute{e} prostriedky}}{\textit{krátkodob\acute{e} z\acute{a}v\acute{a}zky}} \quad (2.33)$$

3 Charakteristika vybranej spoločnosti

Obr. 3.1 Logo spoločnosti



Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

3.1 Základné informácie o spoločnosti

Spoločnosť vystupuje pod obchodným menom Continental Matador Rubber, s. r. o. Jej sídlo sa nachádza v Púchove na ul. Terézie Vansovej 1054,020 01. Vlastníkom spoločnosti je Continental AG.

3.2 História spoločnosti

Spoločnosť Continental Matador Rubber, s. r. o. bola založená a zaregistrovaná 9. decembra 2006 pod názvom Matador Rubber, s. r.o. Dňa 23. novembra 2007 bolo do obchodného registra zapísané nové obchodné meno Continental Matador Rubber, s. r. o.

Dňa 1. júla 2007 boli gumárske aktivity z Matador, a. s. vložené ako nepeňažný vklad do spoločnosti Matador Rubber, s. r. o vrátane všetkých aktivít, hmotných a nehmotných aktív a pasív. Tento nepeňažný vklad bol zaregistrovaný v obchodnom registri dňa 10. júla 2007. V septembri 2007 predal Matador a. s. svoj 100% podiel v spoločnosti Matador Rubber, s. r. o. spoločnosti M.I.L. MATINSTMRNTS LIMITID, ktorá 2. novembra 2007 predala 51% podiel spoločnosti Continental Caoutchouc-Export Aktiengesellschaft, 100% dcérskej spoločnosti Continental AG. V júni 2008 M.I.L. MATINVESTMENTS LIMITID, minoritný vlastník, predal 15% z ich 49% podielu väčšinovému vlastníkovi a od

júla 2008 Continental Caoutchouc-Export Aktiengesellschaft vlastnil 66% podiel v spoločnosti.

V decembri 2008 Continental Caoutchouc-Export Aktiengesellschaft predal svoj podiel inej holdingovej spoločnosti Continental Group: Continental Global Holdings Netherlands B.V.

Vo februári 2009 M.I.L MATINVESTMENTS LIMITID, vyhlásil že využije opciu dohodnutú v zmluve o kúpe akcií na predaj zostávajúceho 34% podielu spoločnosti Continental AG. Od 10. júla 2009 je Continental AG 100% vlastníkom spoločnosti Continental Matador Rubber, s.r.o. [13]

3.3 Podnikateľské zamerania spoločnosti

Podnikateľské činnosti spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. sú rozdelené do dvoch hlavných oblastí. Prvou oblasťou je výroba pneumatík, marketing, predaj a distribúcia osobných a ostatných pneumatík pre osobné, ľahké nákladné a nákladné autá. Druhou oblasťou je výroba dopravných pásov, marketing, predaj a distribúcia dopravných pásov pre prepravu tovaru a materiálov.

Hlavnou činnosťou spoločnosti je výroba osobných, ľahkých nákladných a SUV pneumatík značiek skupiny Continental. Predajná činnosť sa delí na trhy náhradnej spotreby a trhy prvej výbavy. Činnosť v oblasti produkcie dopravných pásov pokrývajú zvyšné podnikateľské zameranie spoločnosti. Najdôležitejšími trhmi pre spoločnosť sú trhy: Slovenskej republiky, Belgicka, Grécka, Nemecka, Maďarska, Ukrajiny, Ruskej Federácie, Rumunska, Bieloruska, Talianska, Rakúska, Španielska, Číny a Indie. [13]

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v roku 2010 bol 1910 zamestnancov.

3.4 Organizačná štruktúra spoločnosti

Spoločnosť má niekoľko dcérskych spoločností, spoločných podnikov a finančných investícií hlavne v oblasti výroby a predaja pneumatík. Tieto spoločnosti predstavujú predajné spoločnosti v Nemecku, Rusku a Kazachstane a maloobchodnú spoločnosť na Slovensku. Spoločný podnik v Rusku a finančná investícia do podniku v Etiópií, vyrábajú a predávajú pneumatiky pre lokálne trhy. Ostatné finančné investície sa týkajú menšinového podielu v sesterskom závode Continental Matador Truck Tires s. r. o., menšinového podielu v

spoločnosti VIPO a. s., a podielu v spoločnosti VIPOTEST s. r. o. [13] Podrobnejšia organizačná štruktúra je zachytená v prílohe č. 1.

3.5 Continental Group

Od 2. novembra 2007 sú Continental Matador Rubber, s. r. o. a jej dcérske spoločnosti súčasťou Continental Group. V rámci skupiny Continental sú činnosti spoločnosti a jej dcérskych spoločností integrované do organizačnej štruktúry divízie Rubber skupiny Continental.

3.5.1 Profil spoločnosti

Continental bol založený v Hanoveri v roku 1871 a v súčasnosti je jedným z piatich najväčších dodávateľov pre automobilový priemysel na svete a druhý v Európe. Ako dodávateľ pneumatík, brzdových systémov, systémov riadenia jazdnej dynamiky, asistenčných systémov, senzorov, systémov a komponentov pre pohonné systémy a podvozok, prístrojovej techniky, atď. Spoločnosť svojou činnosťou prispieva k zvýšeniu bezpečnosti a ochrane životného prostredia. Continental je zároveň kvalifikovaný partner v automobilovej komunikácii. Skladá sa zo šiestich divízií. K 31. decembru 2010 Continental Group zamestnával približne 148 228 zamestnancov v 46 krajinách sveta. [13]

4 Aplikácia finančnej analýzy a zhodnotenie výsledkov

Pre zhodnotenie finančnej situácie bola zvolená horizontálna analýza, vertikálna analýza, analýza rozdielových a analýza pomerových ukazovateľov. Vstupné údaje pre výpočet boli čerpané z výročných správ spoločnosti a to zo súvahy, výkazu ziskov a strát, a z výkazu cash flow za roky 2006-2010, ktoré sú uvedené v prílohách.

4.1 Horizontálna analýza

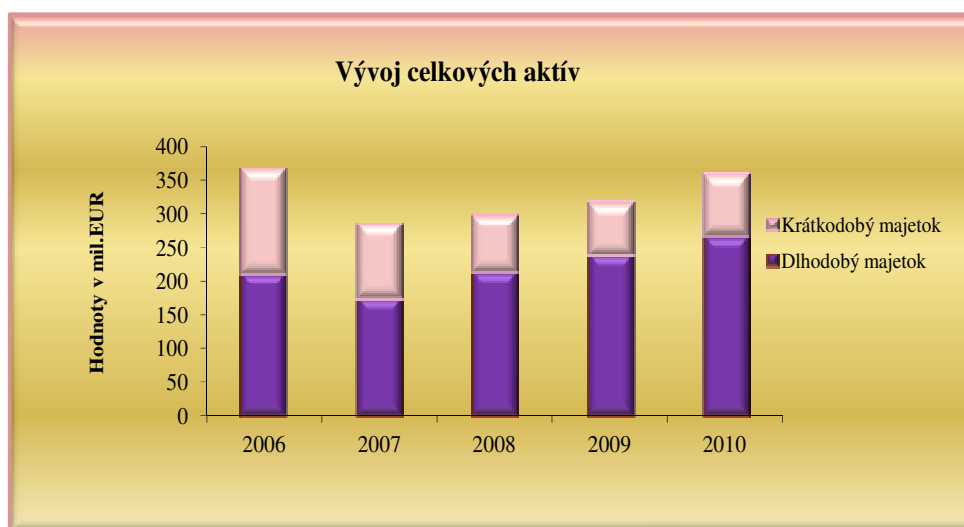
Táto časť je zameraná na spracovanie horizontálnej analýzy súvahy, výkazu ziskov a strát, a výkazu cash flow. Horizontálna analýza bola prevedená pomocou rovnice (2.1), (2.2). Predmetom horizontálnej analýzy je sledovanie zmien jednotlivých položiek v čase. Ich zmena sa uvádza v absolútnom aj v relatívnom vyjadrení. Podrobne spracovaná horizontálna analýza je uvedená v prílohe č. 7.

4.1.1 Horizontálna analýza súvahy

Horizontálna analýza aktív

V tejto kapitole je spracovaná horizontálna analýza celkových aktív, ktorá je ďalej špecifikovaná analýzou dlhodobého majetku a analýzou krátkodobého majetku. Graf 4.1 zobrazuje štruktúru vývoja celkových aktív za sledované obdobie 2006-2010.

Graf 4.1 Vývoj celkových aktív

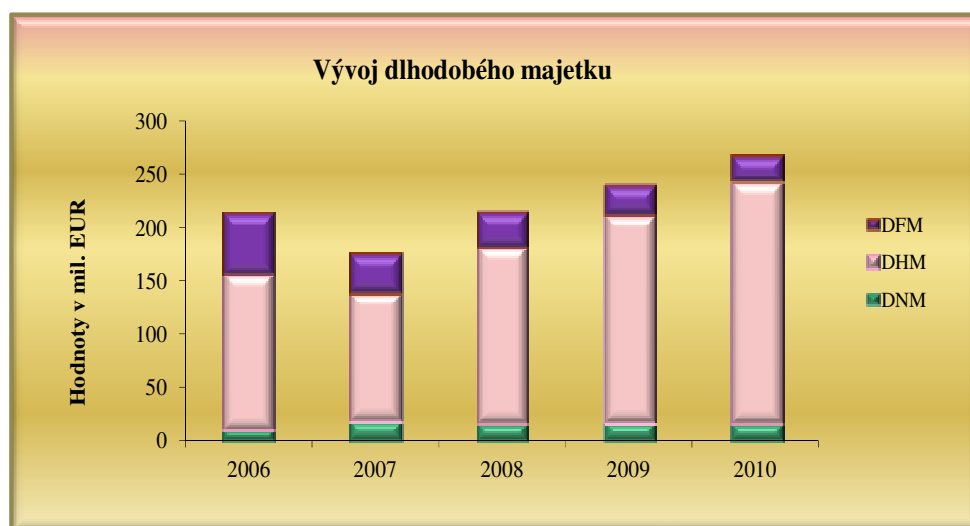


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.1 je vidieť, že celkové aktíva mali do roku 2007 klesajúcu tendenciu. Od roku 2007 začínajú postupne rásť hlavne kvôli nárastu dlhodobého majetku.

Dlhodobý majetok začal po roku 2006 pomaly klesať v dôsledku výraznejšieho poklesu dlhodobého finančného majetku a dlhodobého hmotného majetku. V nehmotnom majetku bol naopak zaznamenaný malý nárast. Po roku 2007 sa však situácia zmenila, a u položiek dlhodobého hmotného majetku možno zaznamenať postupný nárast. Medziročne sa dlhodobý majetok zvýšil približne o 20 %. Dlhodobý finančný majetok má po všetky pozorované roky klesajúci charakter. Z grafu možno vidieť, že u položiek nehmotného majetku je zaznamenaný kolísavý vývoj. Vývoj krátkodobého majetku je charakteristický postupným poklesom až do roku 2009. Po tomto roku krátkodobý majetok výrazne vzrástol takmer o 18 miliónov EUR. Pokles krátkodobého majetku bol spôsobený najmä poklesom krátkodobých pohľadávok a zásob.

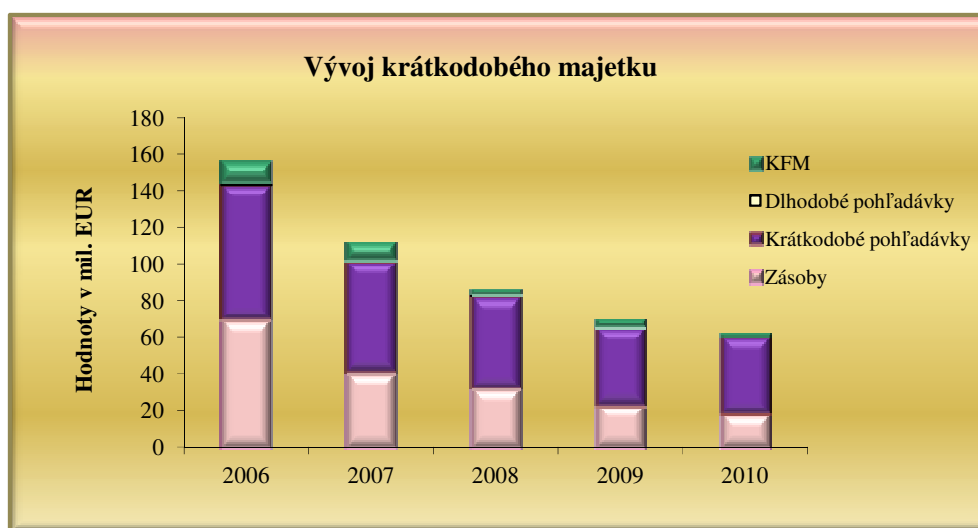
Graf 4.2 Vývoj dlhodobého majetku



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Vývoj dlhodobého majetku má v sledovanom období od roku 2007-2009 pozitívny charakter. V roku 2007 možno zaznamenať mierny prepád oproti roku 2006 zapríčinený znížením objemu dlhodobého finančného a hmotného majetku. Naopak v dlhodobom nehmotnom majetku možno spozorovať mierny nárast.

Graf 4.3 Vývoj krátkodobého majetku



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

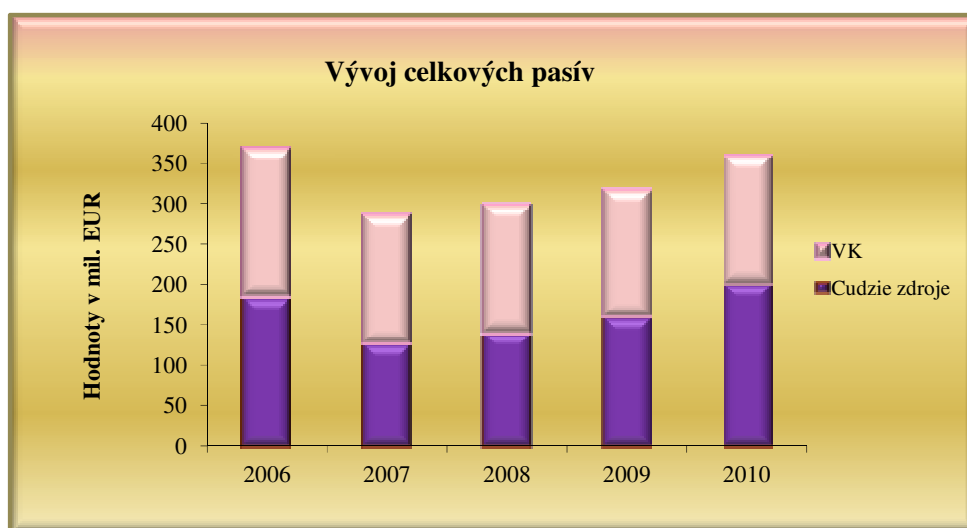
Vývoj krátkodobého majetku má v celom sledovanom období tzn. od roku 2006-2010 klesajúcu tendenciu. U všetkých položiek krátkodobého majetku možno zaznamenať mierny pokles. Najväčší pokles možno vidieť u položky zásoby, ktoré klesli od roku 2006 po rok 2010 takmer až o 50%.

Horizontálna analýza pasív

V tejto kapitole je ďalej spracovaná horizontálna analýza celkových pasív, ktorá je bližšie špecifikovaná ako analýza vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Graf 4.4 prezentuje vývoj pasív za obdobie 2006 – 2010.

Z nižšie uvedeného grafu 4.4 vyplýva že u položky vlastného kapitálu možno vidieť v sledovanom období klesajúcu tendenciu spôsobenú neustálym znižovaním výsledku hospodárenia nie len minulých rokov, ale tiež výsledkom hospodárenia za účtovné obdobie. K zmene v tejto klesajúcej tendencii dochádza až na prelome roku 2009 a 2010. V tomto období je možné zaznamenať kladnú hodnotu výsledku hospodárenia za účtovné obdobie. Výsledok hospodárenia minulých rokov zostáva naďalej v záporných hodnotách. Na rozdiel od výsledku hospodárenia má odlišný charakter vývoj základného kapitálu, ktorý sa neustále zvyšuje vo všetkých rokoch sledovaného obdobia. Položka kapitálové fondy má kolísavý charakter. Cudzie zdroje majú do roku 2007 klesajúcu tendenciu, čo je pre firmu pozitívne, no po tomto roku začínajú postupne narastať. Tento nárast je spôsobený najmä nárastom krátkodobých záväzkov a bankových úverov a pôžičiek.

Graf 4.4 Vývoj celkových pasív



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.5 je bližšie špecifikovaný vývoj jednotlivých položiek vlastného kapitálu v sledovanom období od roku 2006 do roku 2010.

Graf 4.5 Vývoj vlastného kapitálu

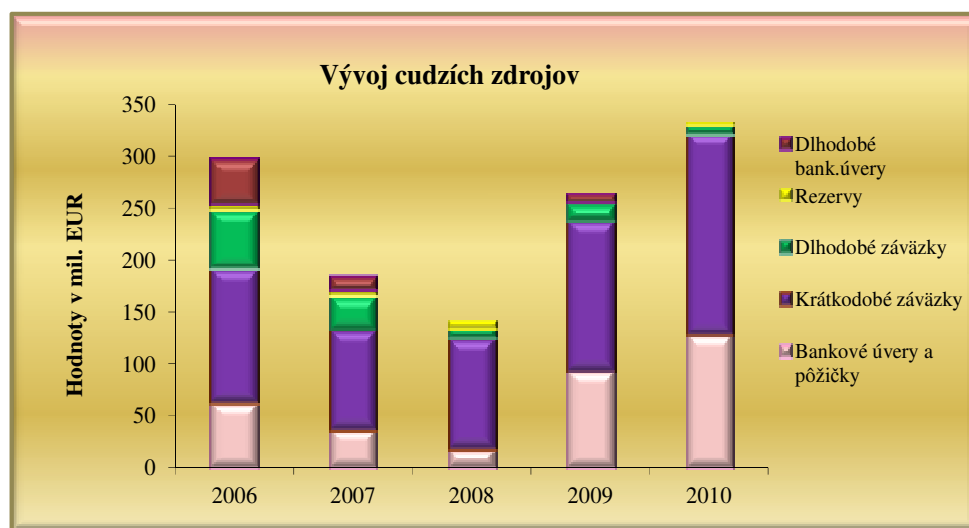


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.5 možno vidieť, že vývoj vlastného kapitálu mal v sledovanom období kolísavý charakter. U položiek základného kapitálu možno zaznamenať rast vo všetkých sledovaných rokoch. Položka kapitálové fondy sa v čase výrazne nemení. Výraznejšie zmeny nastali vo výsledku hospodárenia za účtovné obdobie a vo výsledku hospodárenia minulých rokov. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie dosahoval najlepšej hodnoty v roku 2006, kde sa pohyboval na úrovni 24 mil. EUR. Po tomto roku zaznamenal výrazný prepád, a od

roku 2007 dosahoval záporných hodnôt. Táto situácia sa nezmenila ani v nasledujúcich rokoch. Mierny nárast nastal až v roku 2010, kde už jeho úroveň začína dosahovať kladných hodnôt. Podobnú situáciu možno sledovať aj s vývojom výsledku hospodárenia minulých rokov. V roku 2006 dosahoval najvyššej hodnoty až 88 mil. EUR. Po tomto roku však začal dosahovať záporných hodnôt, čo sa nezmenilo po celé sledované obdobie.

Graf 4.6 Vývoj cudzích zdrojov



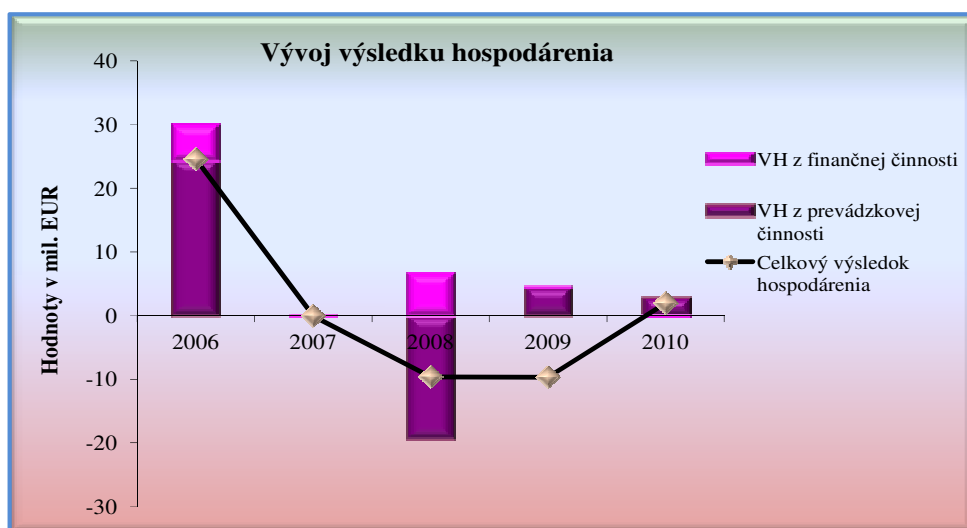
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Ako možno vidieť z grafu 4.6, zlom vo vývoji takmer všetkých položiek nastal v roku 2008. Od roku 2006 bola situácia pomerne pozitívna. Objem krátkodobých záväzkov, bankových úverov a pôžičiek v čase klesal. V roku 2008 sa však situácia zmenila a takmer u všetkých položiek možno zaznamenať nárast. Táto situácia bola spôsobená vypuknutím finančnej krízy v druhej polovici roku 2008. V spoločnosti sa to prejavilo najmä zvyšovaním bankových úverov a krátkodobých pôžičiek.

4.1.2 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

V tejto časti je priblížená horizontálna analýza výkazu zisku a strát, ktorá je bližšie špecifikovaná horizontálnou analýzou nákladov a výnosov. Graf 4.7 zachytáva vývoj výsledku hospodárenia danej spoločnosti v sledovanom období 2006 - 2010.

Graf 4.7 Vývoj výsledku hospodárenia



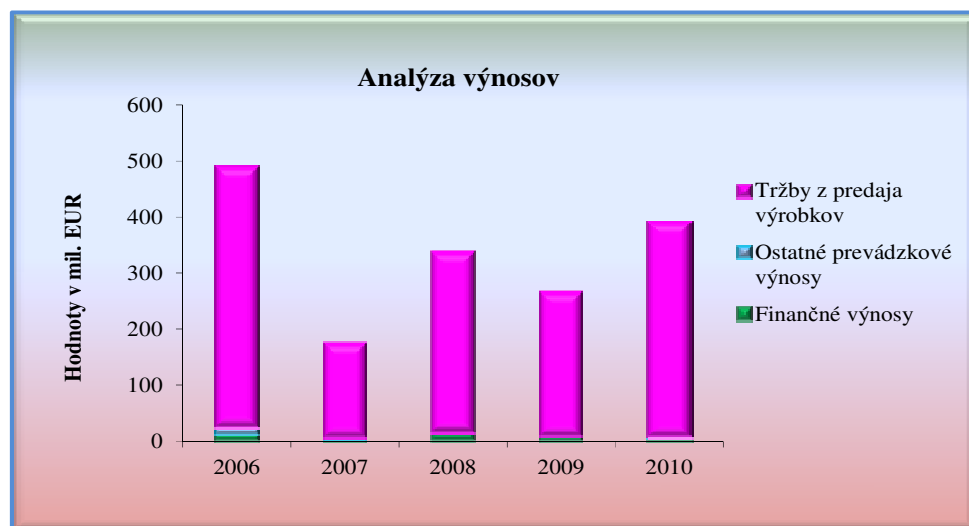
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Ako možno vidieť z grafu 4.7, najlepších výsledkov spoločnosť vykazovala v roku 2006, kedy celkový výsledok hospodárenia dosahoval hodnoty 24,5 milióna EUR. Po tomto roku sa situácia výrazne zmenila, a výsledok hospodárenia začal dosahovať záporných hodnôt. Najhoršiu situáciu, kedy bol výsledok hospodárenia najnižší možno zaznamenať v roku 2008. Táto situácia bola spôsobená výrazným poklesom výsledku hospodárenia z prevádzkovej činnosti kedy dosiahol hodnoty až – 19 miliónov EUR. Tento výrazný prepád bol spôsobený vypuknutím finančnej krízy v druhej polovici roku 2008, zároveň opravnými položkami k nezinkasovaným pohľadávkam a vysokým odpisovým nákladom vyplývajúcim z vysokého odpisového základu nekapitálového vkladu do spoločnosti v roku 2007. Najviac sa však finančná kríza prejavila v roku 2009, a značný dopad mala aj na rok 2010. V roku 2009 dochádza k poklesu dopytu po celom sortimente. Táto situácia mala za následok pokles tržieb, obmedzenie výroby, a nakoniec aj výrazný dopad na výsledok hospodárenia. Po roku 2009 sa začína táto negatívna situácia pomaly zlepšovať, a výsledok hospodárenia začína dosahovať vyšších, kladných hodnôt.

V grafe 4.8 je špecifikovaná analýza jednotlivých výnosov v sledovanom období 2006 – 2010. Z grafu možno vidieť, že najväčšiu položku na výnosoch majú tržby z predaja výrobkov. U tejto položky možno v sledovanom období zaznamenať kolísavý vývoj. Najvyššej hodnoty dosahovali tržby v roku 2006 t.j. až 465 mil. EUR. Naopak najnižšej hodnoty dosahujú tržby v nasledujúcom roku v roku 2007. V tomto roku výrazne klesli na hranicu 171 mil. EUR. V roku 2009 začala firma výrazne pociťovať dopady svetovej

finančno-ekonomickej krízy. Dôsledkom nestability globálnych finančných trhov a najhoršej krízy automobilového priemyslu počas niekoľkých dekád boli v spoločnosti spôsobené vážne prevádzkové dôvody. V ich dôsledku bola spoločnosť nútená pristúpiť k dramatickému obmedzeniu výroby osobných plášťov o 30 %, a tiež k obmedzeniu výroby dopravných pásov. Zníženie výroby znamenalo zároveň značné zníženie tržieb, a preto musela spoločnosť nutne znížiť prevádzkové náklady.

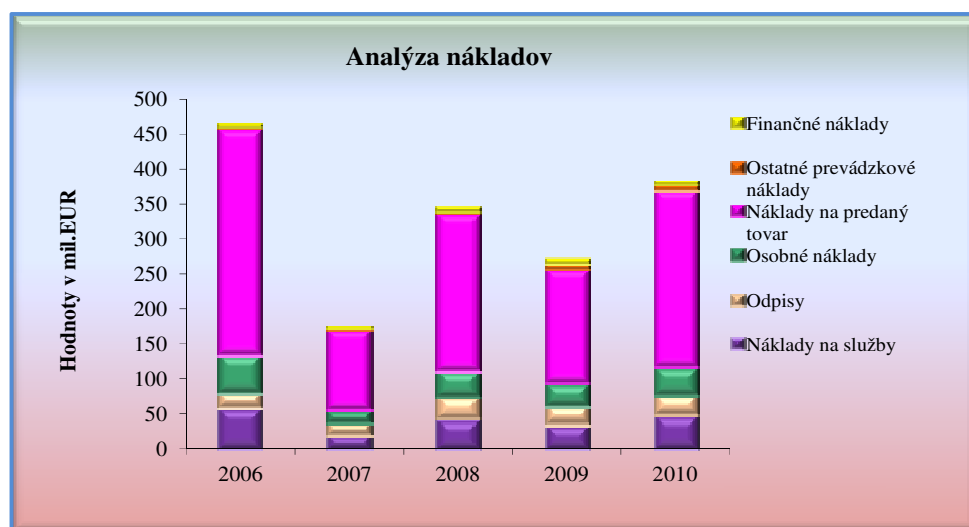
Graf 4.8 Analýza výnosov



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.9 je priblížená štruktúra jednotlivých položiek nákladov v rokoch 2006 – 2010.

Graf 4.9 Analýza nákladov



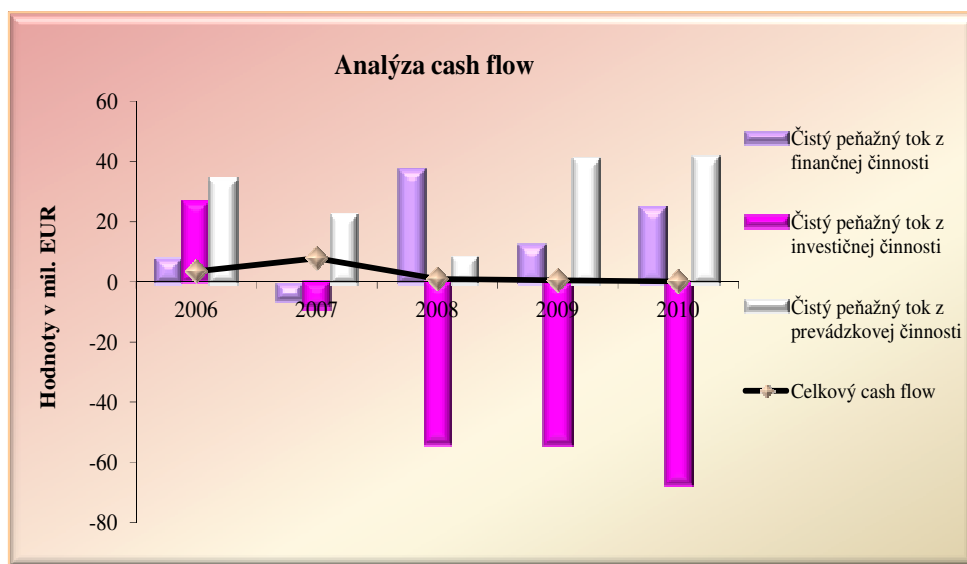
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.9 možno vidieť, že najvyšší podiel na nákladoch spoločnosti majú náklady na predaný tovar. Táto položka nákladov má v čase kolísavý charakter. Najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2006. Naopak najnižšej hodnoty dosahuje hneď v nasledujúcom roku a to v roku 2007. Osobné náklady zaznamenávajú menší pokles v roku 2007. Po tomto roku majú prevažne stabilný charakter a výrazne sa nemenia. Náklady na služby a odpisy majú v celom sledovanom období kolísavý vývoj.

4.1.3 Horizontálna analýza Cash flow

V tejto kapitole je spracovaná horizontálna analýza výkazu Cash flow v sledovanom období 2006-2010. Údaje pre spracovanie boli čerpané z účtovných výkazov spoločnosti, ktoré sú uvedené v prílohách.

Graf 4.10 Analýza cash flow



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Spoločnosť generuje každoročne na konci účtovného obdobia rôzne hodnoty peňažných prostriedkov. Z grafu 4.10 možno vidieť celkový generovaný cash flow. Medziročne sa pohybuje približne okolo rovnakej hodnoty. K väčšiemu navýšeniu peňažných prostriedkov dochádza v roku 2007, po tomto roku sa hodnota peňažných prostriedkov pohybuje na zrovnateľnej úrovni. Najvyššej hodnoty dosahuje cash flow z investičnej činnosti v roku 2010. V tom roku spoločnosť investovala takmer 74 mil. EUR. Tieto investície sa primárne vzťahovali k rozšíreniu výrobných kapacít pre produkciu osobných pneumatík. Všetky celkové generované peňažné prostriedky dosahujú kladných hodnôt, čo má pre spoločnosť pozitívny charakter. Najlepšiu hodnotu dosahuje celkový cash flow v roku

2007. Po tomto roku pomaly klesá, ale stále dosahuje kladných hodnôt. Pre danú spoločnosť to je pozitívnym znakom riadenia peňažných prostriedkov.

4.2 Vertikálna analýza

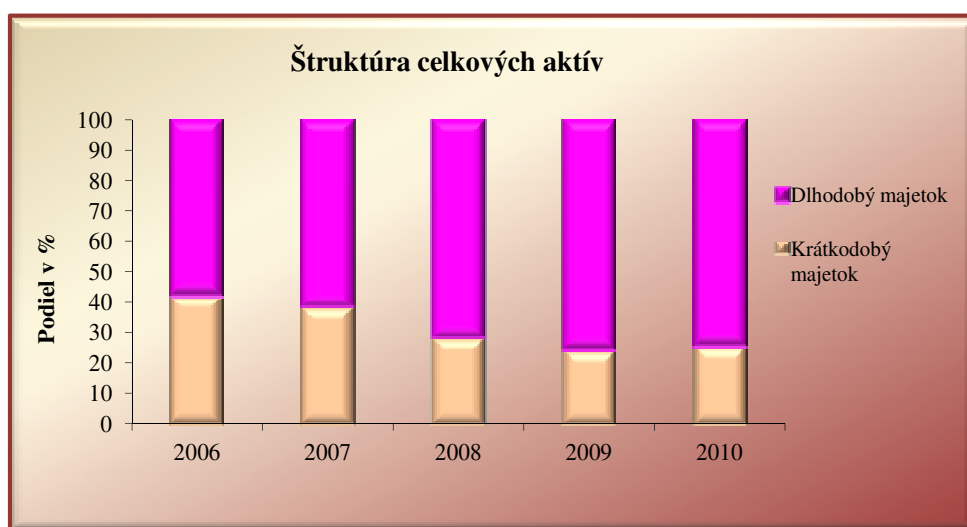
V tejto časti je prevedená vertikálna analýza súvahy a výkazu ziskov a strát za sledované obdobie 2006 – 2010. Vertikálna analýza bola spočítaná podľa vzorca (2.3). Vstupné údaje pre výpočet boli čerpané z účtovných výkazov ktoré sú uvedené v prílohách.

4.2.1 Vertikálna analýza súvahy

Vertikálna analýza aktív

V tejto kapitole je spracovaná vertikálna analýza aktív, ktorá je ďalej bližšie rozdelená na vertikálnu analýzu dlhodobého majetku a vertikálnu analýzu krátkodobého majetku. Graf 4.11 uvádza podiely jednotlivých položiek aktív na celkových aktívach za sledované obdobie 2006 – 2010.

Graf 4.11 Štruktúra celkových aktív



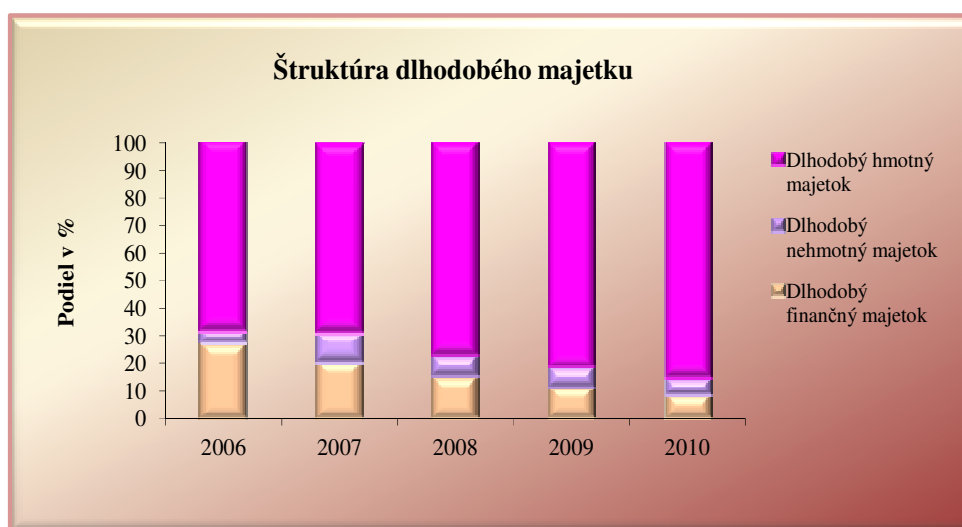
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.11 možno vidieť, že najvyšší podiel na celkových aktívach spoločnosti má dlhodobý hmotný majetok, ktorého podiel sa neustále zvyšuje až do roku 2010. Na prelome rokov 2009 a 2010 sa situácia mierne zmenila a zaznamenáva mierny pokles. Dlhodobý majetok tvorí takmer 70 % celkových aktív, pričom najväčšiu časť tvorí dlhodobý hmotný majetok. Tu menšiu časť zaberá krátkodobý majetok, ktorého podiel vo firme v sledovanom období klesá až do konca roka 2009. V roku 2010 možno zaznamenať mierny nárast.

Krátkodobý majetok tvorí približne 30 % celkových aktív spoločnosti. Najväčšiu časť zaberajú krátkodobé pohľadávky, na druhom mieste sú zásoby, ktoré majú vo vývoji kolísavý charakter. V posledných dvoch rokoch sa začína objavovať aj ostatný krátkodobý majetok², ktorý zaznamenáva rastúcu tendenciu.

V nižšie uvedenom grafe 4.12 je zachytená štruktúra dlhodobého majetku v sledovanom období 2006 – 2010.

Graf 4.12 Štruktúra dlhodobého majetku

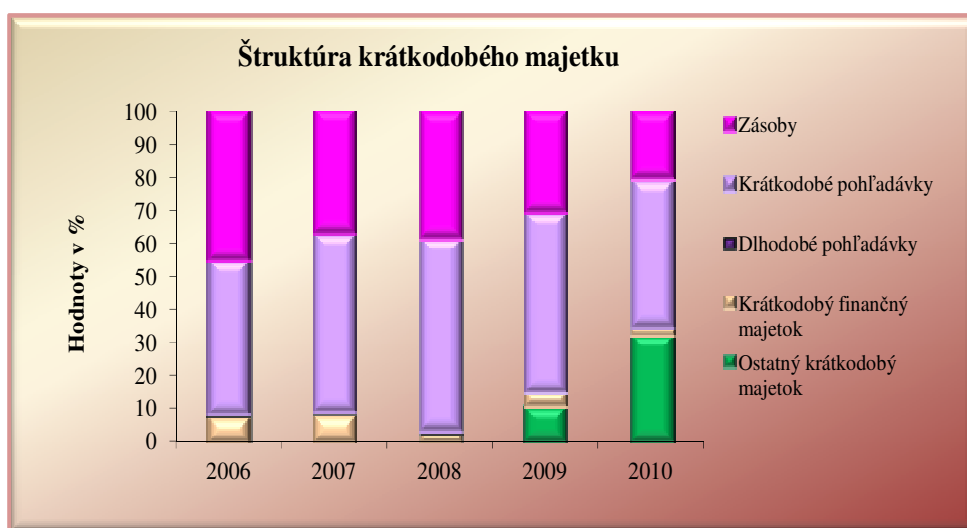


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Najväčší podiel na dlhodobom majetku má dlhodobý hmotný majetok. Jeho úroveň sa pohybuje okolo 70 % a v sledovanom období rastie. U položky dlhodobého finančného majetku možno v čase zaznamenať mierny pokles. Dlhodobý nehmotný majetok má v sledovaných rokoch prevažne kolísavý charakter.

² Ostatný krátkodobý majetok v sebe zahŕňa: daň z pridanej hodnoty, náklady budúcich období a preddavky k zásobám.

Graf 4.13 Štruktúra krátkodobého majetku



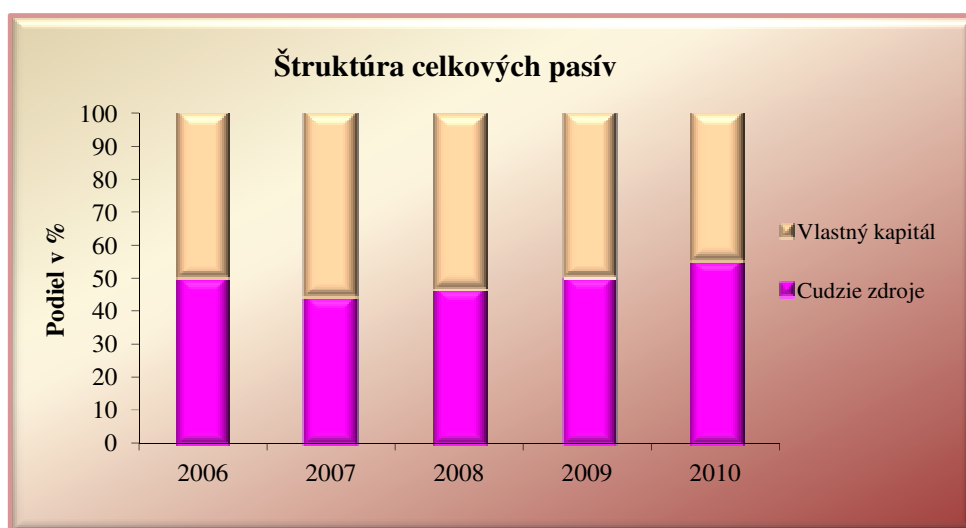
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.13 možno vidieť, že na štruktúre krátkodobého majetku má najväčší podiel položka krátkodobé pohľadávky. U tejto položky možno zaznamenať rast až po sledovaný rok 2010. V tomto roku ich úroveň mierne klesla oproti roku 2009. Posledné dva roky sa v štruktúre začína objavovať ostatný krátkodobý majetok. Ako možno vidieť z grafu, objem zásob v podniku v sledovanom období klesá. Najväčšie zásoby mala spoločnosť v roku 2006. Ich podiel na krátkodobom majetku sa pohyboval okolo 40 %. Do roku 2009 sa ich výška pohybovala na zrovnateľnej úrovni. V roku 2009 klesli zásoby o 10 %, a rovnako aj v roku 2010 o ďalších 10 %. Tento pokles bol spôsobený razantným znížením výroby v roku 2009 po vypuknutí finančnej krízy, taktiež došlo k dramatickému zníženiu objednávok na nové stroje a zariadenia pre gumársky priemysel, čo malo za následok rozhodnutie o zrušení strojárskej výroby v spoločnosti.

Vertikálna analýza pasív

V tejto časti je spracovaná vertikálna analýza celkových pasív, ktorá je ďalej rozdelená na vertikálnu analýzu vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Podiely jednotlivých položiek pasív na celkových pasívach za sledované obdobie 2006 – 2010 uvádza graf 4.14.

Graf 4.14 Štruktúra celkových pasív



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.14 je zrejmé, že podiel vlastného kapitálu má v sledovanom období tendenciu klesať. Naopak vo vývoji cudzích zdrojov od roku 2007 je možno zaznamenať postupný nárast. Najväčší podiel na vlastnom kapitáli má základný kapitál, u ktorého je možné spozorovať obrovský skok v roku 2007 oproti roku 2006 takmer až o 60 %, ktorý bol spôsobený nepeňažným vkladom všetkých gumárenských aktivít spoločnosti Matador a. s. do spoločnosti Continental Matador Rubber s. r. o. Čo sa týka cudzích zdrojov tak najväčší podiel na celkových cudzích zdrojoch majú krátkodobé záväzky, ktorých hodnota v čase rastie. Naopak u dlhodobých záväzkov je možné spozorovať v čase výrazný pokles.

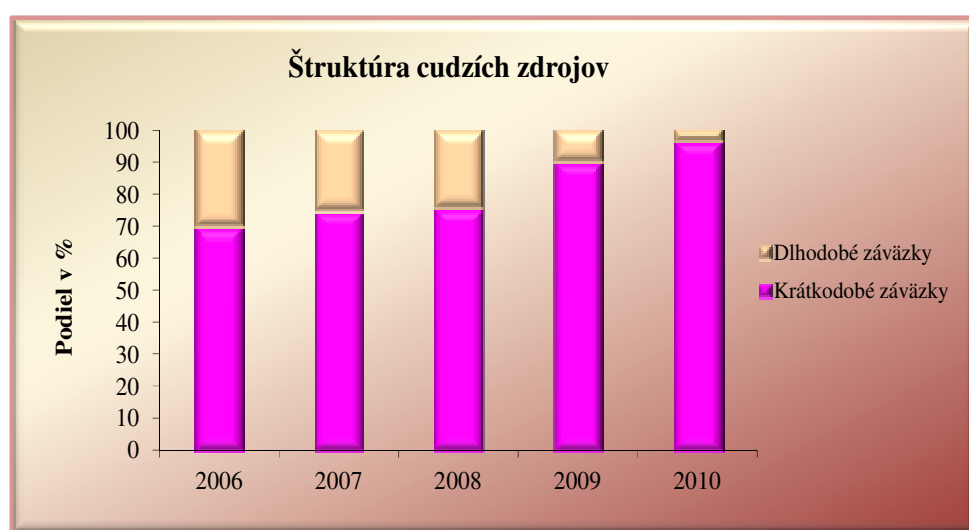
Graf 4.15 Štruktúra vlastného kapitálu



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Ako možno spozorovať z grafu 4.15, najväčší podiel na vlastnom kapitály má položka základný kapitál. Jej podiel v čase rastie. Výsledok hospodárenia minulých rokov dosahoval v roku 2006 najlepšej hodnoty. V rokoch 2009 a 2010 je už však záporný. Rovnako aj výsledok hospodárenia za účtovné obdobie bol najvyšší v roku 2006. Po tomto roku už zaznamenáva postupný pokles. Najhorší výsledok hospodárenia za účtovné obdobie zaznamenáva spoločnosť v roku 2009. Tento stav bol spôsobený výsledkom hospodárenia z ukončených činností³, ktorý predstavoval stratu vo výške takmer 8 mil. EUR.

Graf 4.16 Štruktúra cudzích zdrojov



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

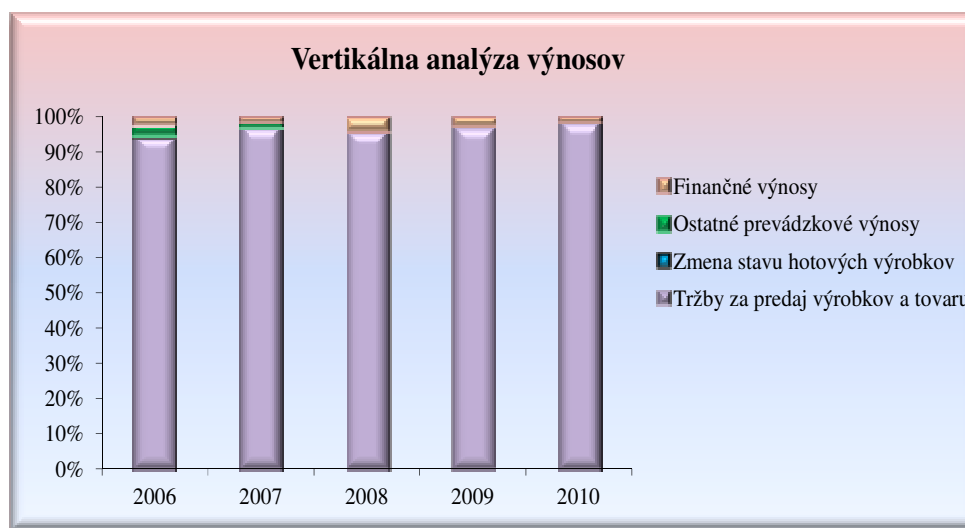
Z grafu 4.16 možno vidieť, že pomerne vyšší podiel na cudzích zdrojoch má položka krátkodobé záväzky. Jej podiel v čase rastie. Najvyššieho podielu dosahujú krátkodobé záväzky v roku 2010 a to až 96 %. Dôvodom vyšších krátkodobých záväzkov sú krátkodobé úvery v rámci skupiny Continental od materskej spoločnosti, ktoré sú použité na bežnú prevádzku spoločnosti a jej ďalší rast. Naopak podiel dlhodobých záväzkov má v sledovanom období opačnú tendenciu. Ich podiel na celkových cudzích zdrojoch v čase klesá. Najnižšej hodnoty dosahuje v roku 2010 a to iba 3,7 %.

³ Do konca roka 2008 spoločnosť zostavovala svoju účtovnú závierku v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Od 1. 1. 2009 je spoločnosť povinná zostavovať svoju účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom v EÚ. Spoločnosť je povinná vykazovať výsledok hospodárenia oddelene za pokračujúce a ukončené činnosti. Ukončenú činnosť predstavuje strojárnska divízia, ktorá bola v roku 2009 zatvorená.

4.2.2 Vertikálna analýza výkazu zisku a strát

Vertikálna analýza výkazu zisku a strát bude ďalej špecifikovaná vertikálnou analýzou výnosov a vertikálnou analýzou nákladov.

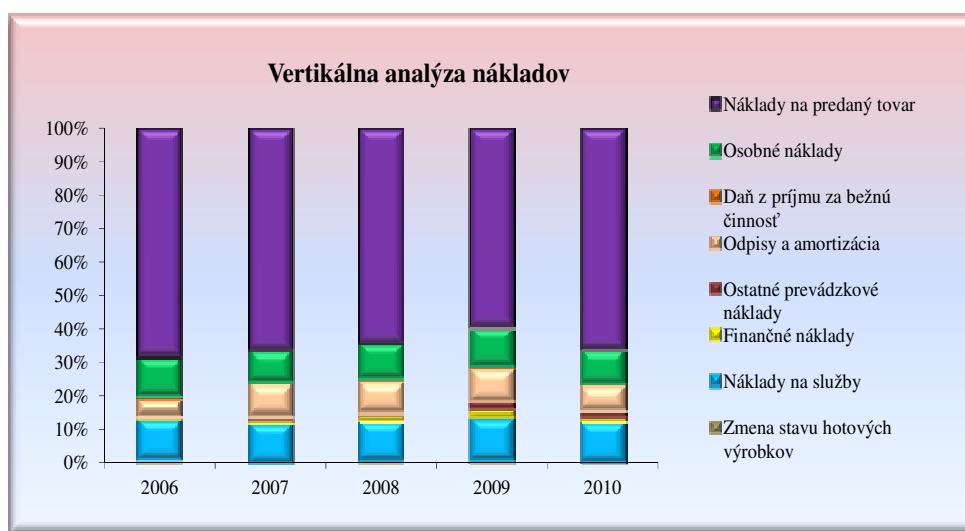
Graf 4.17 Vertikálna analýza výnosov



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.17 možno vidieť, že najväčší podiel na celkových výnosoch majú tržby z predaja výrobkov a tovaru. Menšou časťou sa na celkových výnosoch podieľajú finančné výnosy a ostatné prevádzkové výnosy.

Graf 4.18 Vertikálna analýza nákladov



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Ako možno vidieť z grafu 4.18 tak najväčšiu časť na celkových nákladoch zaberajú náklady na predaný tovar. Položka osobné náklady sa v čase výrazne nemení. Náklady na

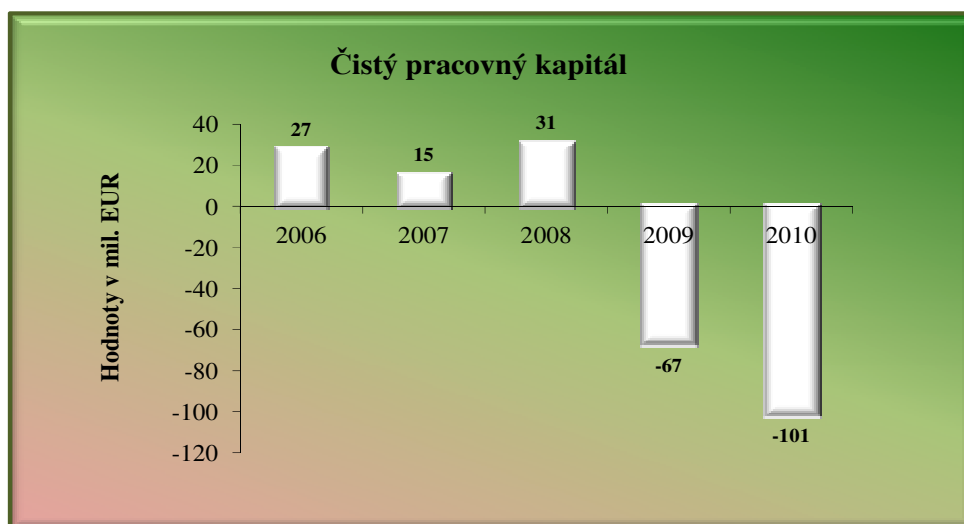
služby, odpisy a amortizácia majú v čase premenlivý charakter. Z grafu je zrejmé že najmenšou mierou sa na celkových nákladoch podieľajú finančné náklady.

4.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

Pomocou analýzy rozdielových ukazovateľov bude najskôr spracovaný čistý pracovný kapitál, ktorého výpočet bol prevedený podľa vzorca (2.4). Podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach zobrazuje graf 4.20. Tento podiel je spočítaný podľa nasledujúceho vzorca (2.6). Posledným ukazovateľom je podiel čistého pracovného kapitálu k tržbám, ktorého vývoj je zachytený v grafe 4.21. Údaje pre výpočet boli čerpané z účtovných výkazov, ktoré sú uvedené v prílohách.

Čistý pracovný kapitál

Graf 4.19 Čistý pracovný kapitál (rozdielový ukazovateľ)

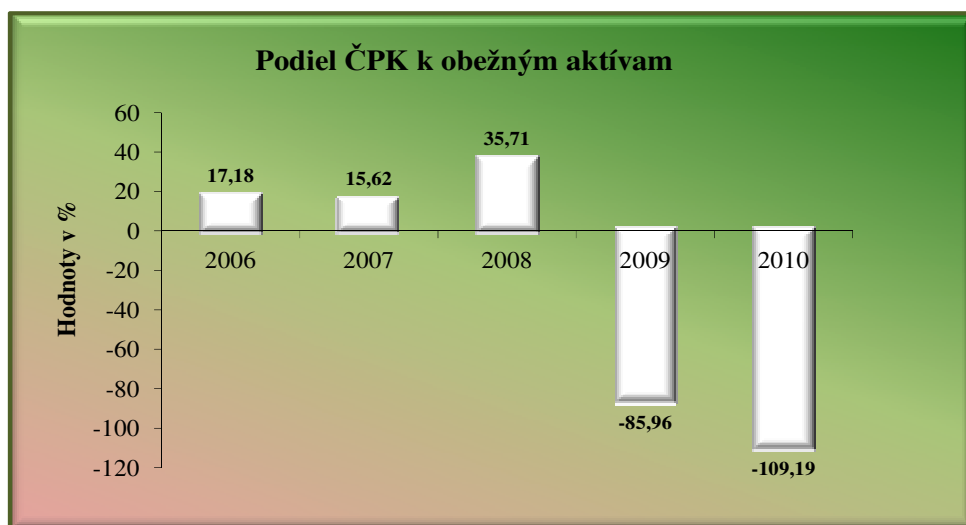


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Čistý pracovný kapitál je rozdielový ukazovateľ, ktorý slúži k riadeniu likvidity podniku. Tento ukazovateľ by mal mať v čase rastúcu tendenciu, čo je možné zaznamenať iba v roku 2008, vo všetkých ostatných skúmaných rokoch čistý pracovný kapitál klesá. V rokoch 2009 a 2010 dosahuje dokonca záporných hodnôt, čo znamená, že podnik kryje svoje dlhodobé aktíva krátkodobými zdrojmi. Dôvodom nízkeho pracovného kapitálu ako aj vyšších krátkodobých záväzkov voči krátkodobému majetku sú krátkodobé úvery v rámci skupiny Continental od materskej spoločnosti, ktoré sú použité na bežnú prevádzkovú činnosť a ďalší ekonomický rast spoločnosti.

Podiel ČPK k obežným aktívam

Graf 4.20 Podiel ČPK k obežným aktívam

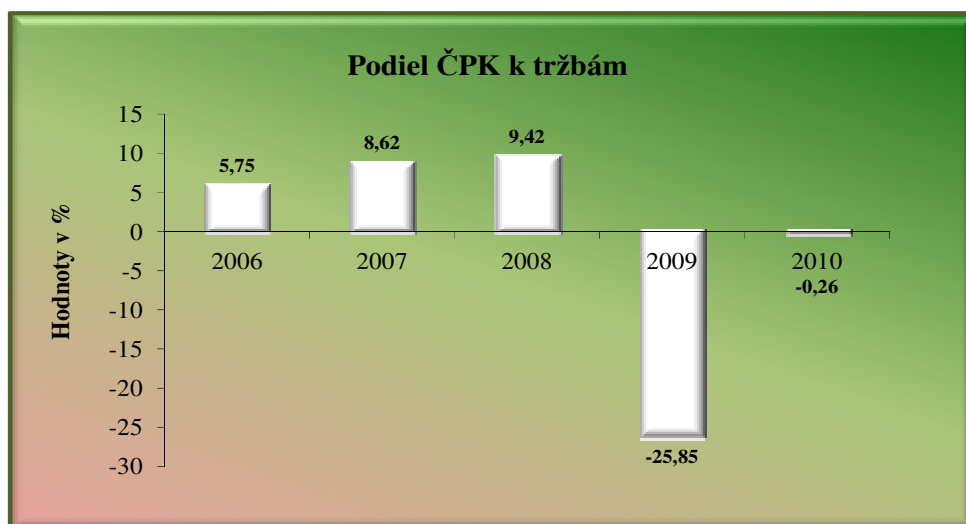


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.20 možno usúdiť, že podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach má v čase prevažne premenlivý charakter. V roku 2008 dosahuje svojho maxima a to 35,71 %. Naopak v roku 2009 možno zaznamenať rázny prepád. V nasledujúcom roku už podiel ČPK na obežných aktívach dosahuje svojho minima a to -109,19 %, čo jasne hovorí o podkapitalizovaní spoločnosti.

Podiel ČPK k tržbám

Graf 4.21 Podiel ČPK k tržbám



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Pre tento ukazovateľ nie je stanovená hranica, v ktorej by bolo ideálne, aby sa podnik pohyboval. Platí však, že hodnota tohto ukazovateľa by mala byť v čase stabilná. V grafe 4.21

možno vidieť, že túto podmienku ukazovateľ nespĺňa. Jeho hodnoty do roku 2008 stúpajú, v roku 2009 rázne prepadli až na hodnotu – 25,85 %.

4.4 Analýza pomerových ukazovateľov

4.4.1 Ukazovatele RENTABILITY

Rentabilita alebo výnosnosť sa obecné vypočíta ako podiel zisku a vloženého kapitálu. Pre posúdenie finančného zdravia spoločnosti budú použité nasledujúce ukazovatele rentability: rentabilita aktív, rentabilita tržieb, rentabilita vlastného kapitálu, rentabilita dlhodobých zdrojov a rentabilita nákladov. Zistené hodnoty ukazovateľov rentability za sledovaného obdobia zachytáva Tab. 4.1.

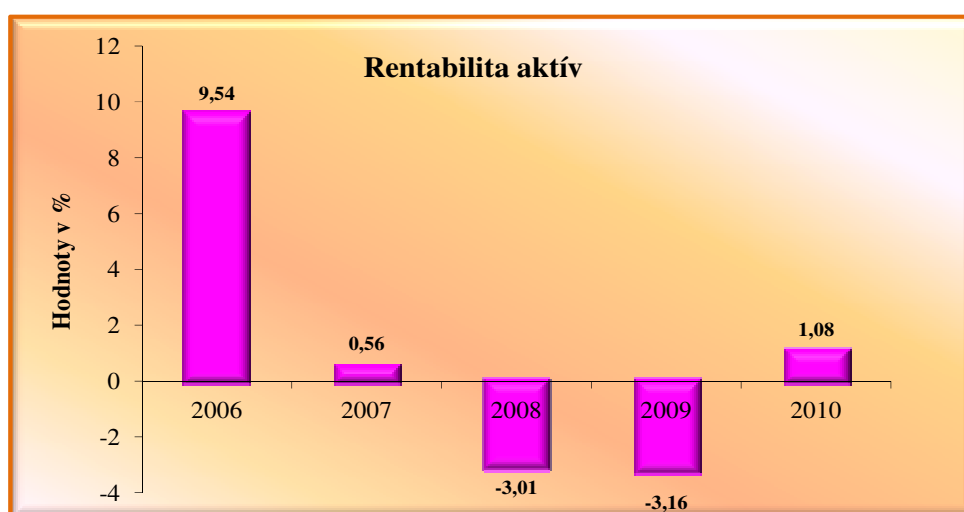
Tab. 4.1 Ukazovatele rentability v rokoch 2006 - 2010

Ukazovateľ	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita aktív (v %)	(2.8)	9,54	0,56	-3,01	-3,16	1,08
Rentabilita vlastného kapitálu (v %)	(2.10)	13,46	-0,05	-6,11	-6,20	1,23
Rentabilita tržieb (v %)	(2.9)	5,27	-0,05	-2,97	-3,09	0,51
Rentabilita dlhodobých zdrojov (v %)	(2.11)	14,69	0,84	-5,22	-5,08	2,34
Rentabilita nákladov (v %)	(2.12)	5,16	-0,05	-2,80	-3,68	0,51

Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Rentabilita aktív - ROA

Graf 4.22 Rentabilita aktív

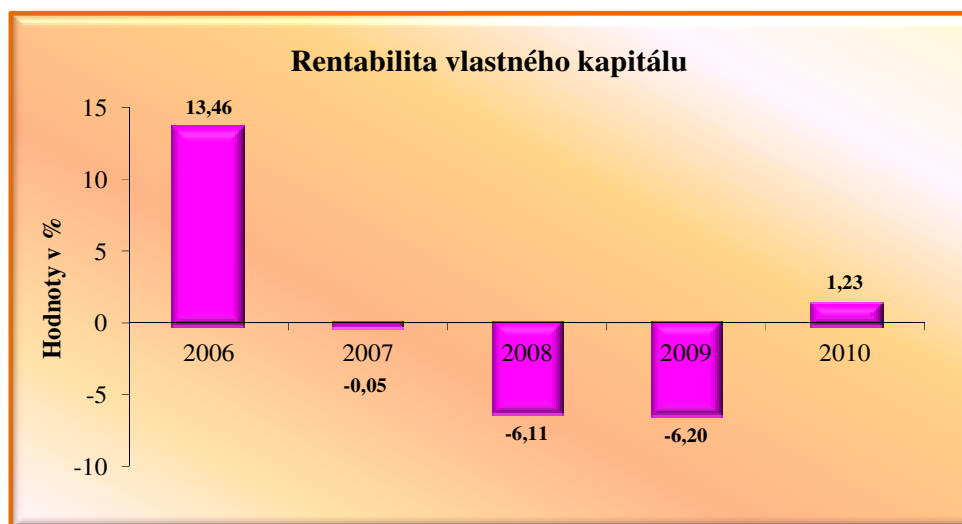


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.22 možno vidieť, že najlepšie výsledky dosahovala rentabilita aktív v roku 2006, čo bolo spôsobené dobrým vývojom výsledku hospodárenia pred zdanením a úhradou úrokov. Postupne sa však hodnota rentability aktív začala znižovať, až dosiahla svojho minima a to v roku 2009. Tento výrazný prepád bol spôsobený razantným znížením výsledku hospodárenia a to najmä kvôli začiatku finančnej krízy, ktorá vypukla v druhej polovici roka 2008 a neustále posilňujúcemu výmennému kurzu Slovenskej koruny, ktorý mal signifikantný dopad na tržby, pretože viac ako 70 % tržieb bolo exportovaných. Po roku 2009 sa začína situácia pomaly zlepšovať, a v roku 2010 dosahuje rentabilita aktív už kladných hodnôt, čo má pre podnik pozitívny prínos.

Rentabilita vlastného kapitálu – ROE

Graf 4.23 Rentabilita vlastného kapitálu

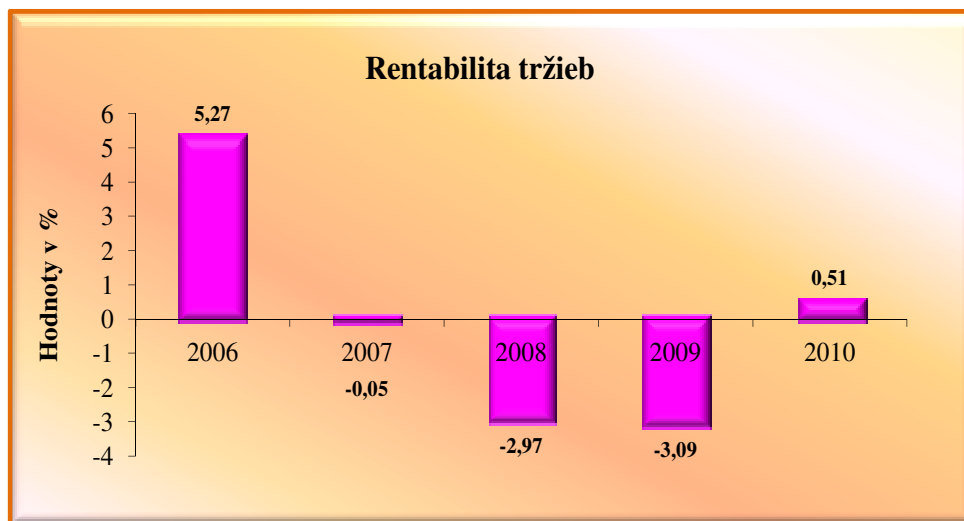


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Ako je možno vidieť z grafu 4.23, tak rentabilita vlastného kapitálu dosahuje najlepšej hodnoty v roku 2006, táto pozitívna situácia je spôsobená dobrým vývojom výsledku hospodárenia za účtovné obdobie. Napriek tejto pozitívne sa vyvíjajúcej situácii je už v nasledujúcom roku zaznamenaný značný prepád spôsobený výrazným poklesom výsledku hospodárenia. Tento prepád je zapríčinený vysokou daňovou povinnosťou v hodnote 1 670 tisíc EUR, ktorá nebola úplne kompenzovaná rozpustením daňového záväzku v hodnote 1 397 tisíc EUR, ktorý vznikol hlavne ku dňu 1. júla 2007 ako súčasť nepeňažného vkladu, v dôsledku rozdielu medzi daňovou a trhovou hodnotou fixných aktív.[13] Z toho vyplynula čistá strata po zdanení vo výške – 86 tisíc EUR. Kladnú hodnotu tohto ukazovateľa je možné zaznamenať až v roku 2010, vďaka dobrému vývoji čistého zisku.

Rentabilita tržieb – ROS

Graf 4.24 Rentabilita tržieb



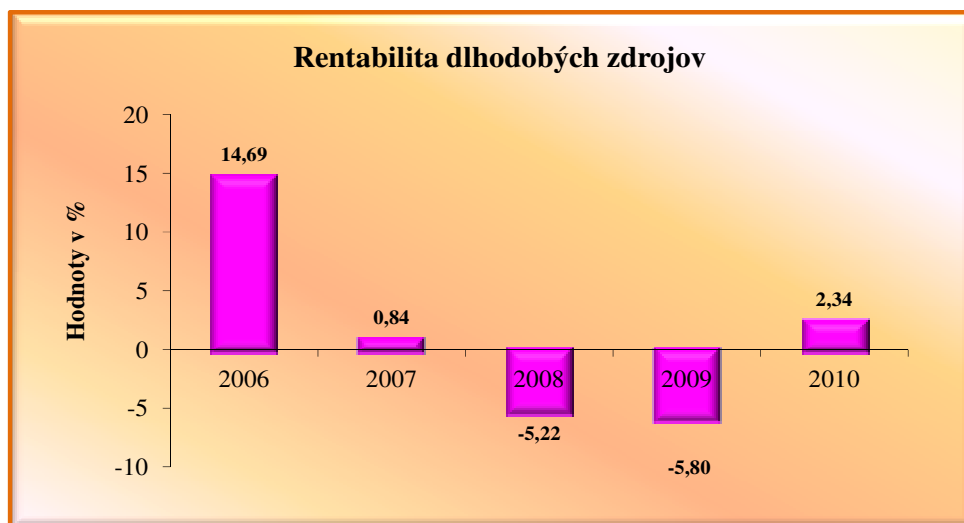
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.24 vyplýva, že najlepšie výsledky dosahuje ukazovateľ v rokoch 2006 a 2010. Tieto kladné hodnoty sú spôsobené dobrými výsledkami hospodárenia a dobrým vývojom tržieb. V roku 2006 dosahovali celkové tržby hodnotu až 465 877 tis. EUR. Druhá polovica roku 2007 bola poznamenaná znižujúcim sa dopytom po letných osobných pneumatikách, čo malo za následok aj zníženie tržieb. Najväčšie pričinenie na tomto nepriaznivom stave mal však vývoj výsledku hospodárenia za účtovné obdobie, ktorý dosahoval až do roku 2010 záporných hodnôt.

V nižšie uvedenom grafe 4.25 je zachytený vývoj rentability dlhodobých zdrojov. Ukazovateľ rentability dlhodobých zdrojov by mal mať rastúcu tendenciu. Z grafu je zrejmé, že rastúcu tendenciu tento ukazovateľ nadobúda až v poslednom sledovanom roku. Avšak v roku 2009 zaznamenáva svoj absolútny prepád. Tento prepád je zapríčinený výrazným poklesom výsledku hospodárenia. Dlhodobé dlhy majú v čase klesajúcu tendenciu, avšak na výšku tohto ukazovateľa výrazne nepôsobia. Najlepšiu hodnotu rentabilita dlhodobých zdrojov dosahuje v roku 2006, aj napriek najvyššej hodnote dlhodobých záväzkov. Táto situácia je spôsobená vysokým výsledkom hospodárenia pred zdanením a úhradou úrokov, ktorý dosahoval hodnotu až 35 089 tisíc EUR. Hodnota vlastného kapitálu sa v čase výrazne nemení, tzn. že na tento ukazovateľ nemá výraznejší vplyv.

Rentabilita dlhodobých zdrojov – ROCE

Graf 4.25 Rentabilita dlhodobých zdrojov

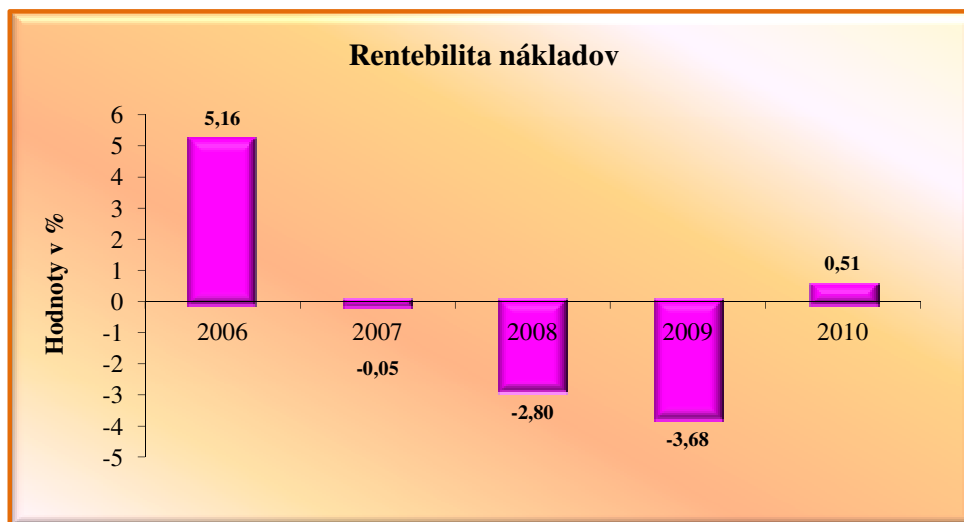


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V nižšie uvedenom grafe 4.26 je zachytený vývoj rentability nákladov v sledovanom období 2006 – 2010.

Rentabilita nákladov - ROC

Graf 4.26 Rentabilita nákladov



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Rentabilita celkových nákladov mala v sledovanom období podobný vývoj ako rentabilita tržieb. U tohto ukazovateľa je žiadúce, aby jeho vývoj mal v čase rastúcu tendenciu. Z grafu 4.26 možno usúdiť, že vývoj tohto ukazovateľa nadobúda rastúcu tendenciu až v poslednom sledovanom roku. Najlepšej hodnoty dosahuje tento ukazovateľ v roku 2006. Tento pozitívny vývoj bol spôsobený dobrým vývojom výsledku hospodárenia.

Položka celkové náklady má v čase kolísavý charakter, avšak najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2006, naopak najnižšie náklady boli dosiahnuté v roku 2007. Na tento ukazovateľ má zásadný vplyv výsledok hospodárenia po zdanení a úhrade úrokov, a keďže dosahuje v sledovanom období od roku 2007 až 2009 záporných hodnôt, tento ukazovateľ je rovnako záporný.

4.4.2 Ukazovatele AKTIVITY

Spravidla sa u ukazovateľoch aktivity jedná o ukazovatele typu doby obratu a obratovosti. Tieto ukazovatele možno súhrne nazvať ukazovatele relatívnej viazanosti kapitálu v rôznych formách aktív. Zistené hodnoty jednotlivých ukazovateľov aktivity uvádza Tab. 4.2.

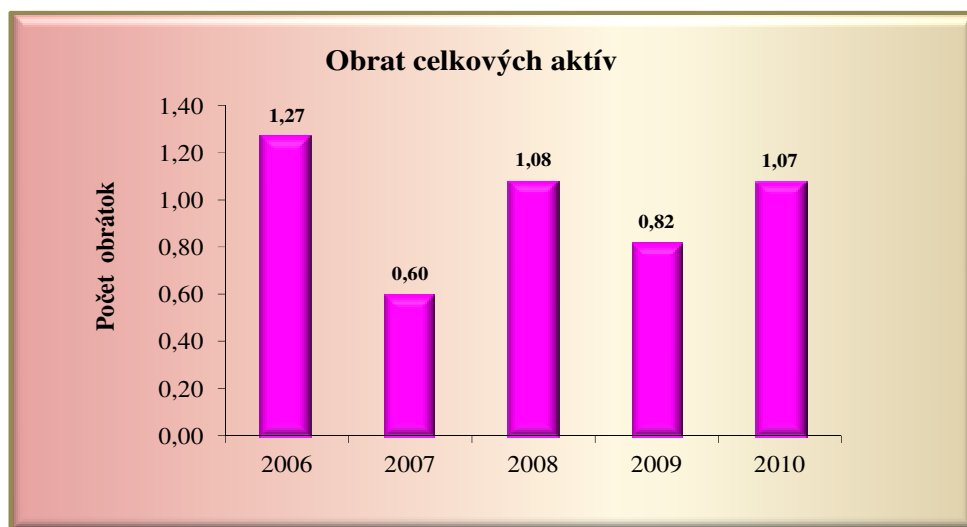
Tab. 4.2 Ukazovatele aktivity v rokoch 2006-2010

Ukazovateľ	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktív (počet obrátok)	(2.13)	1,27	0,60	1,08	0,82	1,07
Obrat zásob (počet obrátok)	(2.15)	6,67	4,14	9,93	10,86	20,44
Obrat pohľadávok (počet obrátok)	(2.17)	6,28	2,81	6,42	6,12	9,23
Obrat krátkodob. záväzkov (počet obrátok)	(2.19)	3,61	1,78	5,89	1,79	1,99
Doba obratu aktív (dni)	(2.14)	284,32	603,19	333,75	441,63	335,16
Doba obratu zásob (dni)	(2.16)	53,98	86,94	36,25	33,13	17,62
Doba obratu pohľadávok (dni)	(2.18)	57,36	128,19	56,06	58,78	38,99
Doba obratu krátkodobých záväzkov (dni)	(2.20)	99,79	201,71	61,08	201,29	180,52

Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Obrat celkových aktív

Graf 4.27 Obrat celkových aktív

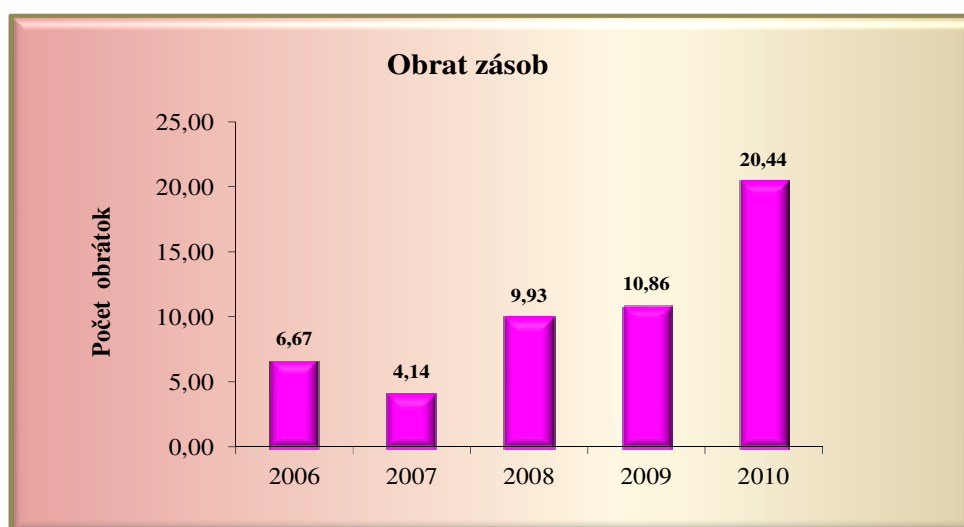


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Ukazovateľ obratu celkových aktív zaznamenáva v sledovanom období kolísavý charakter. Pre firmu je žiadúce, aby obrat bol čo najvyšší. Najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2006 v dôsledku pomerne vysokých tržieb a to až v hodnote 465 877 tisíc EUR. Naopak najnižšej hodnoty dosahuje tento ukazovateľ v roku 2007, čo je spôsobené výraznejším poklesom tržieb a celkových aktív. V tomto roku zároveň celkové aktíva dosahujú najnižšej hodnoty. Priemerná hodnota obratu aktív je 0,96. Táto hodnota znamená, že celkové aktíva sa v priebehu roku premietnu do tržieb 0,96 krát.

Obrat zásob

Graf 4.28 Obrat zásob

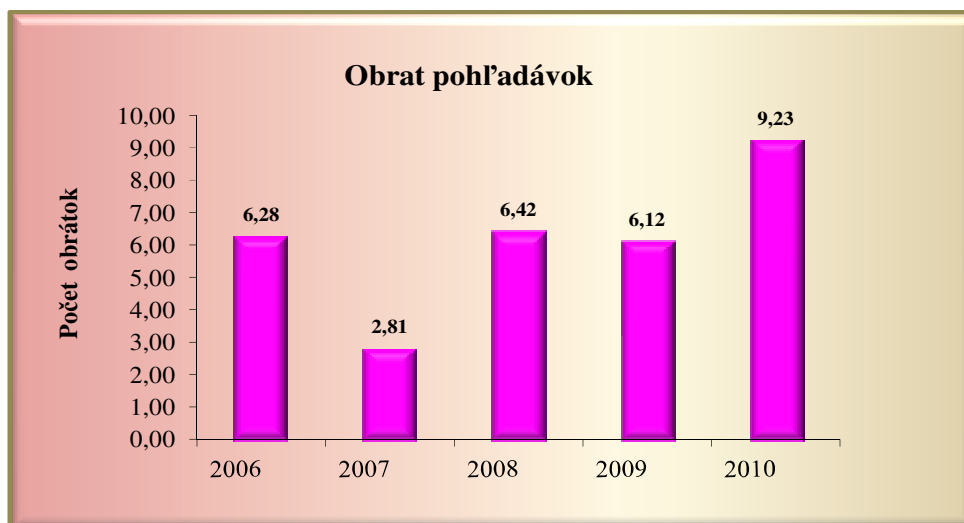


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Podobne ako u obratu celkových aktív je pre firmu žiadúce, pokiaľ sa hodnota ukazovateľa obratu zásob v čase zvyšuje. Z grafu 4.28 je zrejmé, že od roku 2007 do roku 2010 táto podmienka platí. V roku 2010 využíval podnik svoje zásoby najefektívnejšie, pričom rýchlosť obratu bola až 20,44 krát. Tento pozitívny trend bol spôsobený nárastom tržieb oproti roku 2009 takmer až o 49 %. Zároveň v tomto roku dosahovali zásoby najnižšej hodnoty v celom sledovanom období. Najvyššiu hodnotu dosiahli zásoby v roku 2006.

Obrat pohľadávok

Graf 4.29 Obrat pohľadávok



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.29 je zrejmé, že obrat pohľadávok má kolísavý charakter. Najlepší obrat pohľadávok a to až 9,23 krát bol zaznamenaný v roku 2010. Tento pozitívny výsledok bol dosiahnutý vďaka zvýšeniu tržieb oproti roku 2009. Položka celkové pohľadávky má klesajúcu tendenciu. Najnižšiu hodnotu dosahuje v roku 2010.

Obrat krátkodobých záväzkov

Graf 4.30 Obrat krátkodobých záväzkov



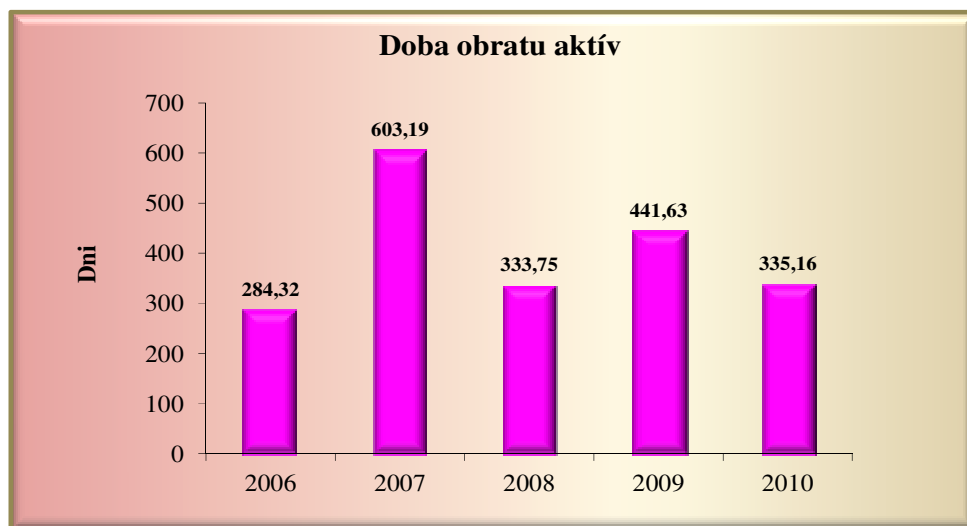
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Rovnako ako aj u ostatných ukazovateľov obratu je vhodné, aby mal obrat krátkodobých záväzkov rastúcu tendenciu. V grafe 4.30 je možno vidieť, že najvyššieho obratu je dosiahnuté v roku 2008. Rýchlosť obratu dosahuje až 5,89 krát, avšak celkový obrat

krátkodobých závazkov za sledované obdobie má skôr kolísavý charakter. Najnižšiu hodnotu dosahujú krátkodobé záväzky v roku 2008. Tržby svoje maximum zaznamenávajú v roku 2006.

Doba obratu aktív

Graf 4.31 Doba obratu aktív



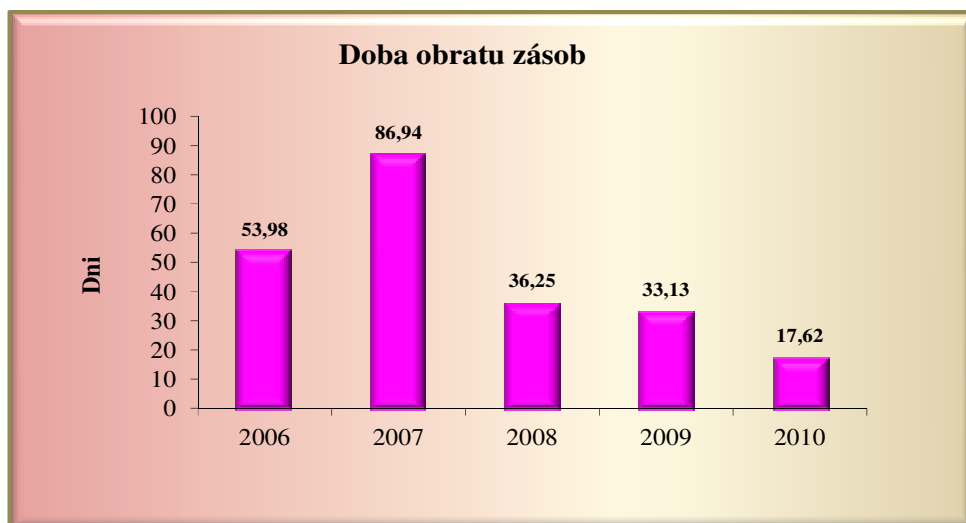
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Tento ukazovateľ vyjadruje za akú dobu dôjde k obratu celkových aktív podniku vo vzťahu k tržbám. Hodnoty tohto ukazovateľa by mali byť čo najmenšie. Z grafu 4.31 je zrejmé, že doba obratu aktív má premenlivý trend. V roku 2006 bola doba obratu aktív na najnižšej úrovni a to na približne 284 dňoch. V nasledujúcom roku doba obratu prudko vzrástla a dosiahla svojho maxima 603 dní, hlavne kvôli poklesu celkových aktív a tržieb.

V nižšie uvedenom grafe 4.32 je zobrazený vývoj ukazovateľa doby obratu zásob v sledovanom období 2006 – 2010. Doba obratu zásob vyjadruje, akú úroveň dosahuje prevádzkové riadenie. Podobne ako u doby obratu aktív je žiadúce, aby trend vývoja mal klesajúcu tendenciu. Najnižšej hodnoty dosahuje tento ukazovateľ v roku 2010, kde doba obratu zásob bola približne na 17-tich dňoch. Na najvyššie miesto sa hodnota vyšplhala v roku 2007, a to na 86 dní. Tento prudký rast oproti roku 2006 bol spôsobený výrazným znížením tržieb a celkových zásob oproti roku 2006. Zásoby dosahovali najnižšiu hodnotu v roku 2010 a to 18 886 tisíc EUR. Za celé sledované obdobie možno povedať, že hodnota zásob má klesajúcu tendenciu. Hodnoty doby obratu zásob sú na relatívne dobrej úrovni.

Doba obratu zásob

Graf 4.32 Doba obratu zásob

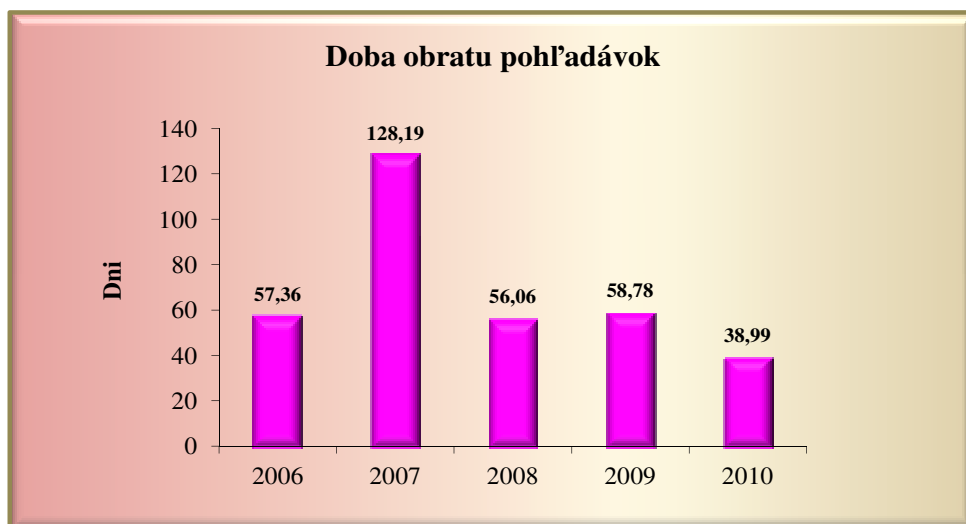


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V nižšie uvedenom grafe 4.33 je zachytený vývoj ukazovateľa doby obratu pohľadávok v rokoch 2006 – 2010.

Doba obratu pohľadávok

Graf 4.33 Doba obratu pohľadávok



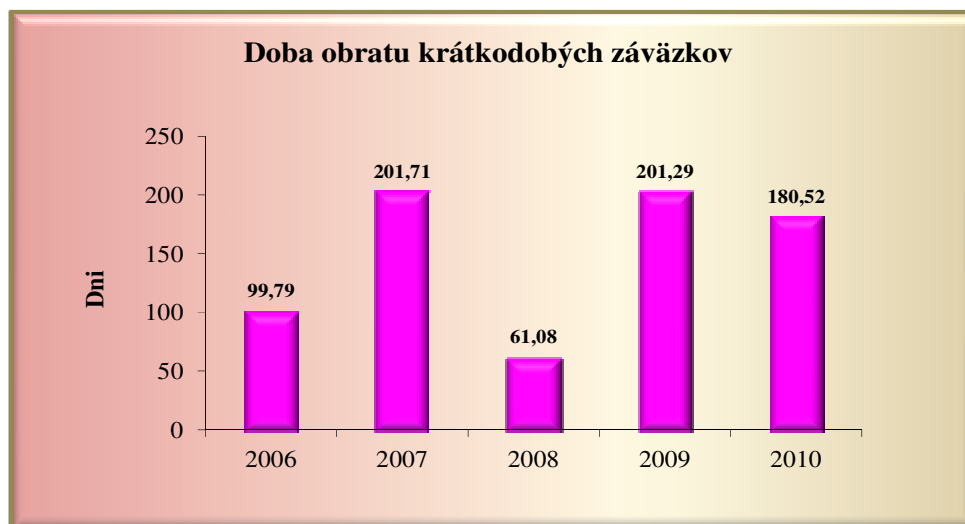
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Dobu obratu pohľadávok možno inak nazvať aj dobou inkasa pohľadávok, a vyjadruje za koľko dní sú v priemere hradené faktúry od odberateľov. Z grafu 4.33 možno vyčítať, že doba obratu pohľadávok má v sledovanom období skôr kolísavý charakter. Najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2007, a to až 128 dní. V ďalšom roku doba obratu pohľadávok výraznejšie

klesla. Po tomto prudkom poklese možno zaznamenať vývoj ukazovateľa doby obratu na relatívne podobnej úrovni až do konca sledovaného obdobia. Doba inkasa pohľadávok sa pohybuje okolo 50-tich dní.

Doba obratu krátkodobých záväzkov

Graf 4.34 Doba obratu krátkodobých záväzkov



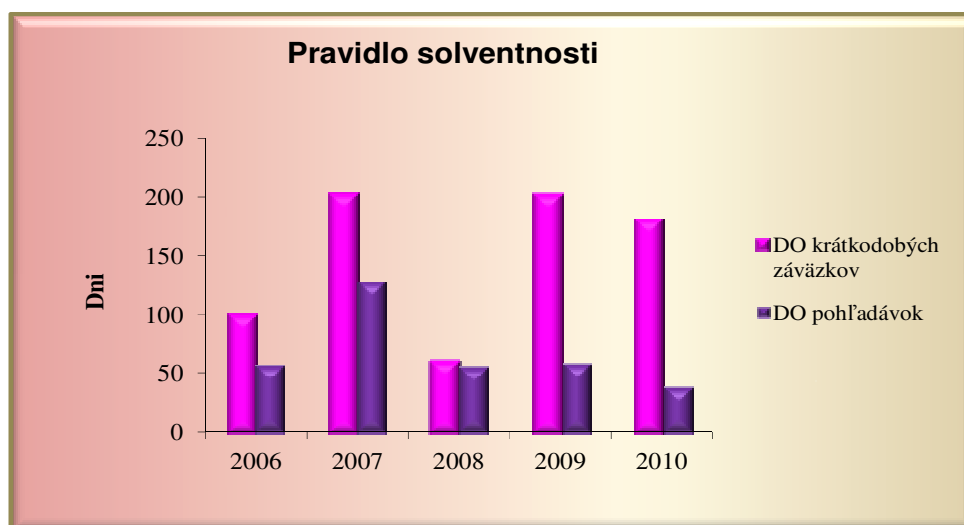
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Tento ukazovateľ informuje o platobnej morálke podniku voči dodávateľom. Trend vývoja tohto ukazovateľa by mal byť v čase stabilný, čo v našom prípade tento ukazovateľ nespĺňa. Z grafu 4.34 je zrejmé, že jeho vývoj má skôr premenlivý charakter. Priemerná doba obratu krátkodobých záväzkov je približne 150 dní. Najnižšej hodnoty dosahuje v roku 2008, čo je výrazný prepád oproti roku 2007 a 2009. Tento prepád je spôsobený výrazným poklesom krátkodobých záväzkov.

V nižšie uvedenom grafe 4.35 je zachytené pravidlo solventnosti. V grafe možno vidieť, že pravidlo solventnosti je vo všetkých rokoch sledovaného obdobia splnené. Doba obratu krátkodobých záväzkov je dlhšia ako doba obratu pohľadávok. Možno teda hovoriť o solventnom podniku. Pre podnik je to pozitívnou správou. Podnik by nemal mať problém s platením záväzkov voči svojim obchodným partnerom.

Pravidlo solventnosti

Graf 4.35 Pravidlo solventnosti



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

4.4.3 Ukazovatele ZADLŽENOSTI

Finančná stabilita alebo zadlženosť spoločnosti je daná štruktúrou zdrojov financovania. V Tab. 4.4 sú zachytené vypočítané ukazovatele zadlženosti v sledovanom období 2006 – 2010. Vstupné údaje pre výpočet boli čerpané z účtovných výkazov, ktoré sú uvedené v prílohách.

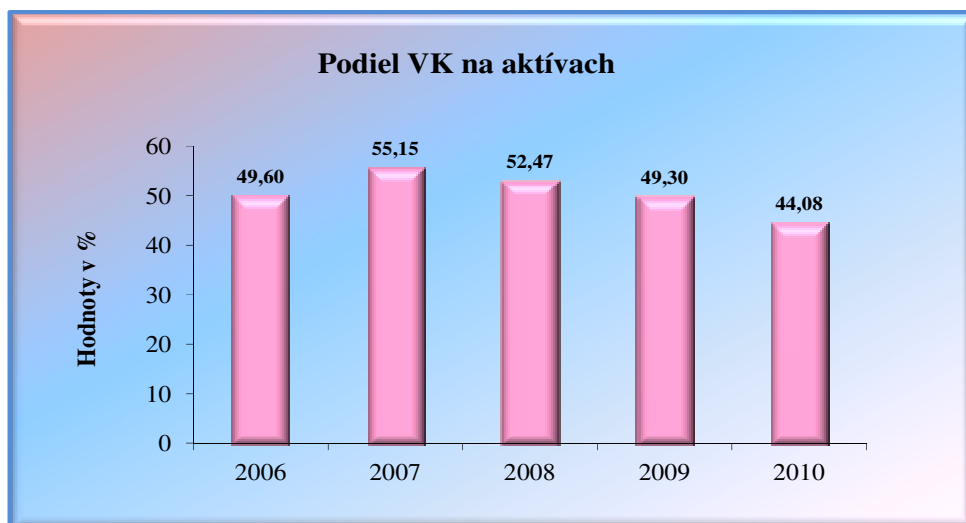
Tab. 4.4 Ukazovatele zadlženosti v rokoch 2006 - 2010

Ukazovateľ	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Podiel VK na aktívach (v %)	(2.21)	49,60	55,15	52,47	49,30	44,08
Ukazovateľ zadlženosti VK (v %)	(2.22)	101,63	81,31	89,91	102,83	126,84
Ukazovateľ celkového zadlženia (v %)	(2.25)	50,41	44,85	47,18	50,70	55,92
Ukazovateľ dlhodobej zadlženosti (v %)	(2.26)	15,31	11,41	5,17	5,12	2,06
Ukazovateľ krátkodobej zadlženosti (v %)	(2.27)	35,10	33,44	42,01	45,58	53,86
Stupeň krytia stálych aktív (v %)	(2.24)	112,64	108,39	80,69	72,09	62,14
Ukazovateľ úrokového zaťaženia (v %)	(2.29)	14,23	88,34	-36,08	-21,83	29,06
Ukazovateľ úrokového krytia (v %)	(2.28)	702,62	113,20	-277,14	-458,14	344,14
Finančná páka	(2.25)	2,02	1,81	1,91	2,03	2,27
Ukazovateľ úverového zadlženia (v %)	(2.30)	58,13	32,64	12,28	65,58	81,20

Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Podiel VK na aktívach

Graf 4.36 Podiel VK na aktívach

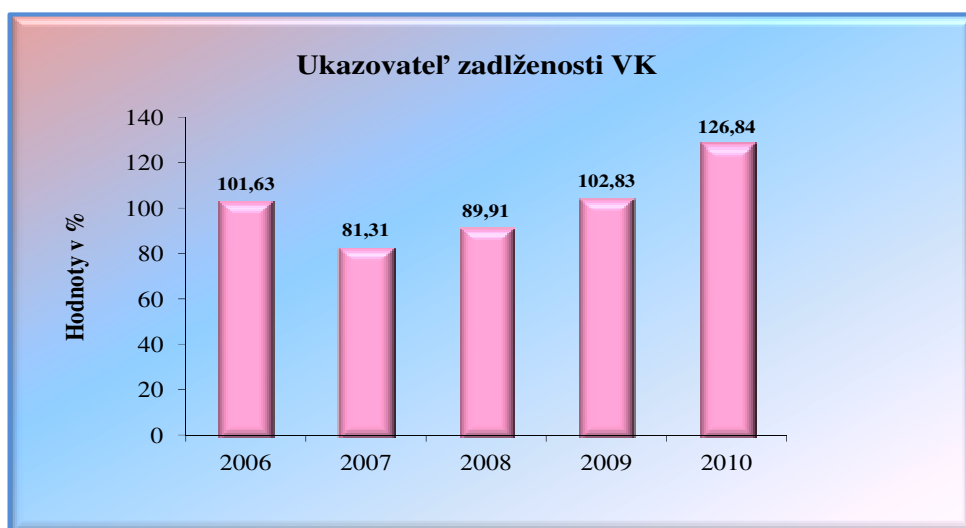


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Tento ukazovateľ pomáha hodnotiť dlhodobú finančnú stabilitu spoločnosti. Z grafu 4.36 možno vidieť, že podiel vlastného kapitálu na aktívach má zhruba stabilný charakter, aj keď je jeho vývoj v sledovanom období skôr klesajúci. Najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2007 a to 55,15 %. Postupne sa jeho hodnota znižuje, až v roku 2010 dosahuje svojho minima a to 44,08 %. Tento pokles je spôsobený znižujúcim sa podielom vlastného kapitálu a zvyšujúcimi sa celkovými aktívami.

Ukazovateľ zadlženosti VK

Graf 4.37 Ukazovateľ zadlženosti VK

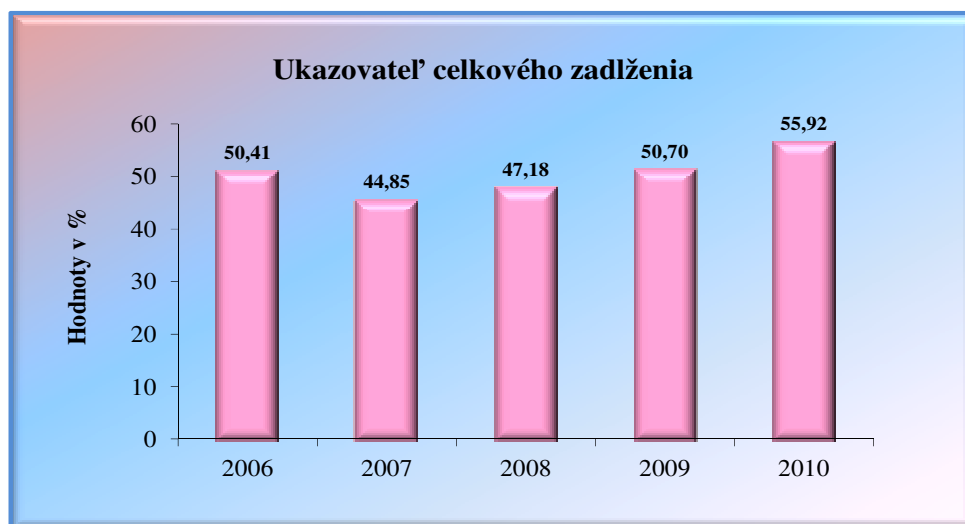


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.37 možno vidieť, že zadlženosť vlastného kapitálu sa od roku 2007 neustále zvyšuje. U stabilných spoločností je prípustná hranica zadlženosti od 80 – 120 %. Tento interval podnik spĺňa takmer vo všetkých sledovaných rokoch s výnimkou roku 2010. V tomto roku dosahuje zadlženosť vlastného kapitálu svojho maxima a to 126,84 %.

Ukazovateľ celkového zadlženia

Graf 4.38 Ukazovateľ celkového zadlženia



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.38 je zachytený vývoj ukazovateľa celkového zadlženia. Hodnota tohto ukazovateľa má v čase rastúcu tendenciu, avšak priemerná hodnota celkového zadlženia sa pohybuje okolo 50 %. Tento ukazovateľ vyjadruje, aká časť majetku je financovaná z cudzích zdrojov. Výsledky tohto ukazovateľa sú dôležitým meradlom pri rozhodovaní bánk o poskytovaní úverov. Optimálne je pokiaľ tento podiel dosahuje približne 50 %, čo je v rokoch 2006 a 2009 splnené. V rokoch 2007 a 2008 je podiel dokonca nižší ako hodnota 50 %. Táto situácia je výhodná najmä pre veriteľov, pretože ich podstupené riziko sa znižuje.

Ukazovateľ dlhodobej zadlženosti

Graf 4.39 Ukazovateľ dlhodobej zadlženosti



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.39 možno vidieť, že ukazovateľ dlhodobej zadlženosti má vo všetkých sledovaných rokoch klesajúcu tendenciu. Najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2006 a to 15,31 %. Po tomto roku postupne klesá až na hodnotu 2,06 %, ktorú dosahuje v roku 2010. Tento vývoj má pre podnik pozitívny prínos.

Ukazovateľ krátkodobej zadlženosti

Graf 4.40 Ukazovateľ krátkodobej zadlženosti



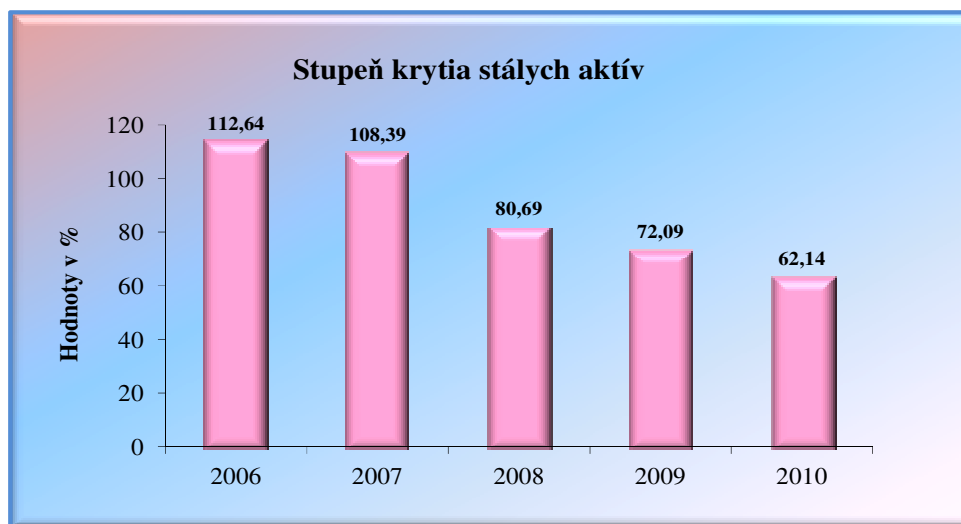
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.40 možno zaznamenať, že vývoj tohto ukazovateľa má takmer vo všetkých rokoch sledovaného obdobia rastúcu tendenciu s výnimkou roku 2007. V tomto roku možno

spozorovať mierny pokles oproti roku 2006 a to o necelé 2 %. Po roku 2007 krátkodobá zadlženosť postupne rastie a najvyššej hodnoty dosahuje v roku 2010 a to 53,86 %.

Stupeň krytia stálych aktív

Graf 4.41 Stupeň krytia stálych aktív



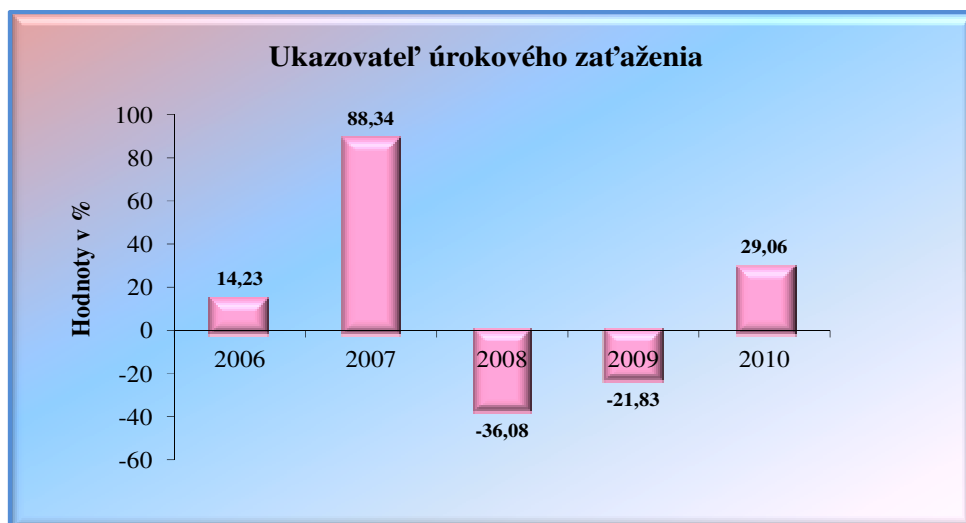
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.41 je zobrazený vývoj ukazovateľa stupňa krytia stálych aktív. Trend tohto ukazovateľa by mal byť v čase rastúci a jeho hodnota by mala byť vyššia ako 100 %. Z grafu je možno vidieť, že hodnota tohto ukazovateľa spĺňa danú podmienku v prvých dvoch sledovaných rokoch. Po roku 2007 začína jeho hodnota pomaly klesať pod úroveň 100 %, čo znamená, že podnik časť stálych aktív kryje krátkodobými zdrojmi. Najnižšiu úroveň dosahuje v roku 2010, kde je jeho hodnota na úrovni 62,14 %.

V nižšie uvedenom grafe 4.42 je zachytený vývoj ukazovateľa úrokového zaťaženia. Hodnoty tohto ukazovateľa by sa mali pohybovať maximálne do hranice 100 %. Tento ukazovateľ hovorí koľko zo zisku pripadá na splácanie úrokov. Z grafu 4.42 možno vidieť, že tento ukazovateľ má v čase premenlivý charakter. Najvyššej hodnoty dosahuje úrokové zaťaženie v roku 2007 a to 88,34 %. Už v nasledujúcom roku sa však dostáva do záporných hodnôt a dosahuje hodnoty až – 36,08 %. To znamená, že firma skoro vôbec nie je zaťažená splácaním úrokov a mohla by využiť viac cudzích úročených zdrojov.

Ukazovateľ úrokového zat'azenia

Graf 4.42 Ukazovateľ úrokového zat'azenia



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V nižšie zobrazenom grafe 4.43 je zachytený vývoj ukazovateľa úrokového krytia v sledovanom období 2006 – 2010.

Ukazovateľ úrokového krytia

Graf 4.43 Ukazovateľ úrokového krytia



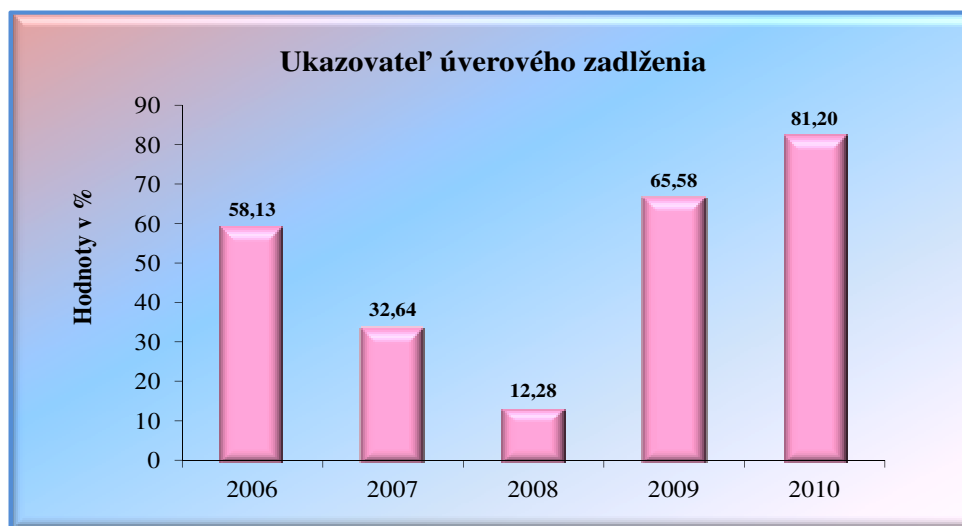
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V grafe 4.43 je zobrazený vývoj ukazovateľa úrokového krytia. U tohto ukazovateľa platí, že čím je jeho hodnota vyššia, tým je situácia pre podnik lepšia. Najhoršia situácia nastala v rokoch 2008 a 2009, kde tento ukazovateľ dosahuje veľmi nízkych hodnôt. Tento pokles je spôsobený najmä záporným výsledkom hospodárenia pred zdanením a úhradou

úrokov. V roku 2010 sa situácia značne zlepšila, vďaka kladnému EBITU a neustále zvyšujúcemu sa objemu tržieb.

Ukazovateľ úverového zadĺženia

Graf 4.44 Ukazovateľ úverového zadĺženia



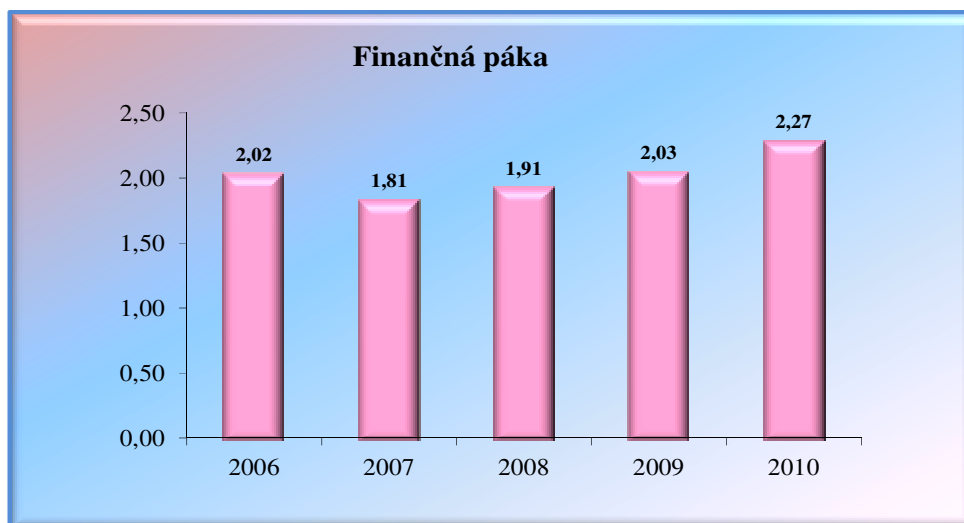
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Tento ukazovateľ vypovedá o tom, či firma využíva pre svoje financovanie úvery. Ako možno vidieť z grafu 4.44 do roku 2008 tento ukazovateľ neustále klesal, až na najnižšiu hodnotu a to na 12,28%. V roku 2009 sa však situácia razantne zmenila, čo pokračovalo ďalším zvyšovaním úverového zadĺženia až do roku 2010, kde dosiahol tento ukazovateľ najvyššiu hodnotu, ktorá predstavovala až 81,2 %. Toto zvyšovanie úverovej zadĺženosti bolo spôsobené vypuknutím finančnej krízy v druhej polovici roku 2008, ktorá sa najviac prejavila v rokoch 2009 a 2010. Táto finančná kríza mala za následok znižovanie dopytu po celom produktovom portfóliu, tzn. že aj znižovanie zisku. Podnik sa dostal do straty a bolo nutné zvýšiť úverové zadĺženie, najmä v oblasti krátkodobých úverov v rámci skupiny Continental od materskej spoločnosti. Tieto úvery boli použité na bežnú prevádzkovú činnosť a ďalší ekonomický rast.

V nižšie uvedom grafe 4.45 je zachytený vývoj ukazovateľa finančnej páky. Finančná páka, alebo inak nazývaný majetkový koeficient vyjadruje koľko eur aktív pripadá na jedno euro vlastného kapitálu. Z grafu je zrejmé, že hodnota tohto ukazovateľa je v čase pomerne stabilná, čo je pre firmu pozitívna správa. Priemerná hodnota tohto ukazovateľa je približne 2, čo znamená, že na 1 euro vlastného kapitálu pripadajú približne 2 eurá aktív.

Finančná páka

Graf 4.45 Finančná páka



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

4.4.4 Ukazovatele LIKVIDITY

Ukazovatele likvidity vyjadrujú ako je na tom podnik vo vzťahu ku krátkodobým záväzkom, zároveň umožňujú posúdiť schopnosť podniku hradiť svoje záväzky. Medzi najpoužívanéjšie ukazovatele likvidity patria: bežná likvidita, pohotovú likviditu a okamžitú likviditu. Údaje potrebné pre výpočet boli čerpané z účtovných výkazov, ktoré sú uvedené v prílohách. Tab. 4.3 zachytáva zistené hodnoty jednotlivých ukazovateľov likvidity v sledovanom období 2006 – 2010.

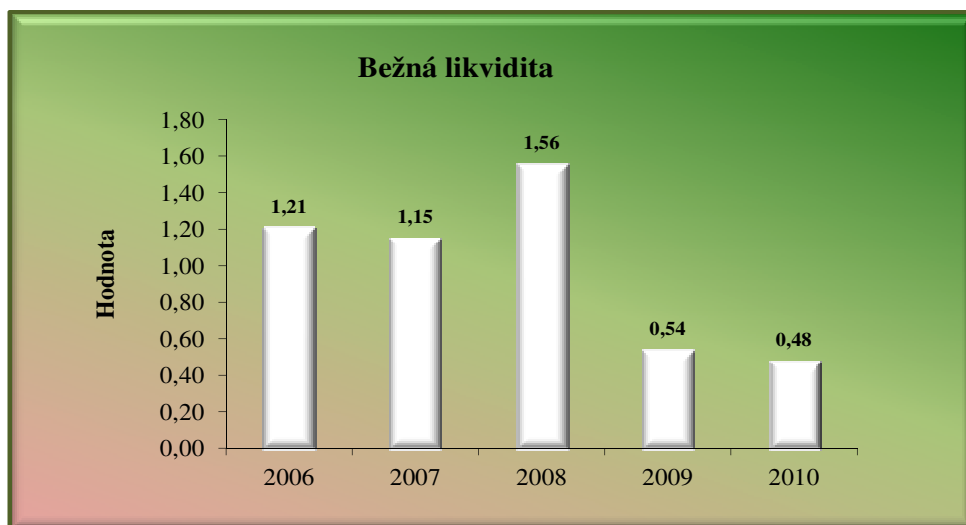
Tab. 4.3 Ukazovatele likvidity v rokoch 2006 - 2010

Ukazovateľ	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Bežná likvidita	(2.31)	1,21	1,15	1,56	0,54	0,48
Pohotovú likvidita	(2.32)	0,67	0,72	0,96	0,37	0,38
Okamžitú likvidita	(2.33)	0,07	0,09	0,02	0,0035	0,0005

Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Bežná likvidita

Graf 4.46 Bežná likvidita

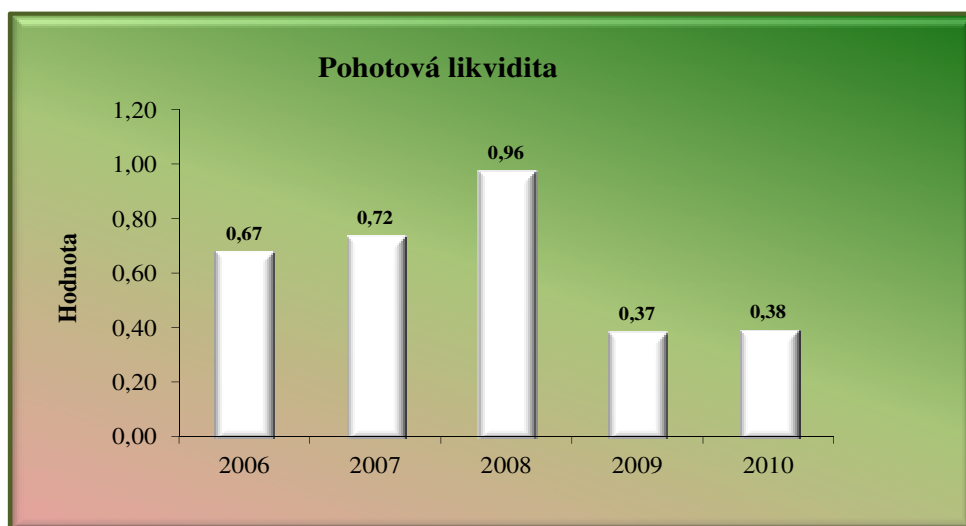


Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Tento ukazovateľ je meradlom budúcej solventnosti podniku a pre firmu je výhodné, keď sa ukazovateľ bežnej likvidity pohybuje v intervale od 1,5 – 2,5. Tohto rozmedzia dosahuje bežná likvidita iba v roku 2008, kedy je jej hodnota 1,56. V ostatných rokoch boli hodnoty tohto ukazovateľa nižšie než je doporučená hodnota.

Pohotovú likviditu

Graf 4.47 Pohotovú likviditu



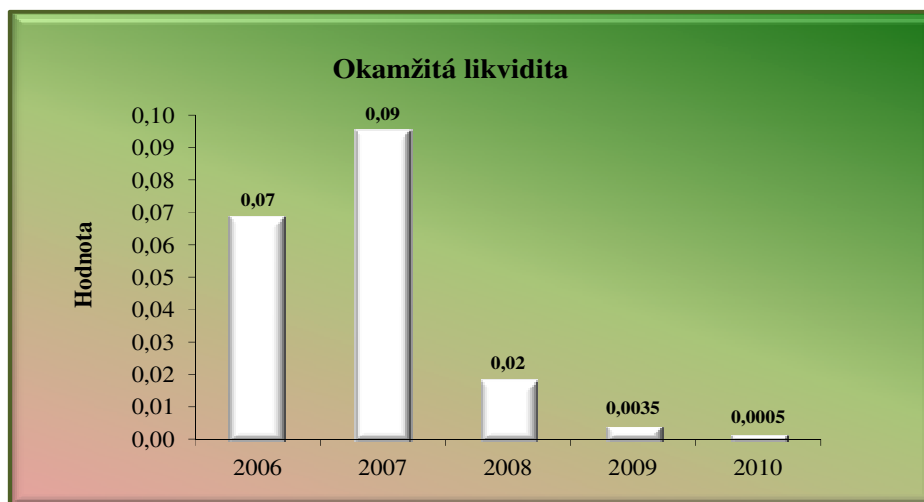
Zdroj: Výročné správy spoločnosti

V prípade pohotovej likvidity je krátkodobý majetok očistený od zásob, a teda v úvahu sa berú len pohotovú peniažné prostriedky. Hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať v rozmedzí od 1,0 – 1,5. Ako možno vidieť z grafu 4.47 tak túto podmienku nespĺňa pohotovú

likvidita ani v jednom roku sledovaného obdobia. Všetky hodnoty sú menšie ako 1, čo znamená, že podnik má príliš veľké krátkodobé záväzky a nie je schopný ich pokryť svojimi pohotovými peňažnými prostriedkami.

Okamžitá likvidita

Graf 4.48 Okamžitá likvidita



Zdroj: Výročné správy spoločnosti

Z grafu 4.48 možno vidieť, že okamžitá likvidita dosahuje nízkych hodnôt a má klesajúci charakter. V sledovanom období je okamžitá likvidita vo všetkých rokoch pod úrovňou 0,1. Okamžitá likvidita je zaistená, pokiaľ ukazovateľ dosahuje hodnoty aspoň 0,2 a vyjadruje ako je podnik schopný hrať svoje aktuálne splatné dlhy.

4.5 Vyhodnotenie výsledkov finančnej analýzy a návrh doporučení

Na základe výsledkov dosiahnutých spracovaním finančnej analýzy bude prevedené ich zhodnotenie a posúdenie finančného zdravia danej firmy. Výstupným obdobím pre spracovanie finančnej analýzy v spoločnosti Continental Matador Rubber s. r. o. boli roky 2006 - 2010. Finančná analýza bola spracovaná na základe horizontálnej, vertikálnej analýzy, analýzy rozdielových a pomerových ukazovateľov. Údaje dôležité pre jej spracovanie boli čerpané z výročných správ spoločnosti, a to najmä z účtovných výkazov, ktoré sa nachádzajú v prílohe. Z finančných výkazov boli použité nasledujúce : súvaha, výkaz ziskov a strát a výkaz cash flow.

Behom sledovaného obdobia došlo k niektorým zásadným ekonomickým zmenám, ktoré mali vážne dopady na finančné zdravie spoločnosti. Tým najdôležitejším bolo

vypuknutie svetovej finančno-ekonomickej krízy, ktorá sa v spoločnosti začala prejavovať už v druhej polovici roku 2008. Najväčšie dopady na spoločnosť však mala v roku 2009. Ďalším dôležitým medzníkom, ktorý je treba spomenúť je prechod od Slovenskej koruny na Euro, ktorý firma zvládla bez menších problémov, vďaka úsiliu svojich zamestnancov a implementáciou nového informačného systému SAP v spoločnosti, na začiatku roku 2009.

Na základe výsledkov získaných spracovaním horizontálnej analýzy a vertikálnej analýzy možno povedať, že v sledovanom období s výnimkou roku 2007 dochádza k rastu celkových aktív. Najväčší podiel na celkových aktívach má dlhodobý majetok. Dlhodobý majetok tvorí takmer 70 % celkových aktív, pričom najväčší podiel zaberá dlhodobý hmotný majetok. Zvyšných 30 % patrí krátkodobému majetku, ktorého najväčšiu časť tvoria krátkodobé pohľadávky a zásoby.

Pasíva spoločnosti majú v sledovanom období podobný vývoj ako celkové aktíva. Ich vývoj zaznamenáva rastúcu tendenciu s výnimkou roku 2007, kedy klesli. Podiel vlastného kapitálu a cudzích zdrojov v spoločnosti je zhruba vyrovnaný. Najväčší podiel na vlastnom kapitály má základná kapitál. Jeho výška v roku 2007 rázne vzrástla vďaka nepeňažnému vkladu všetkých gumárenských aktivít spoločnosti Matador a. s. do spoločnosti Matador Rubber, s. r. o. dňa 30. júna 2007. Vo vývoji cudzích zdrojov najväčšiu položku zaberajú krátkodobé záväzky. Ich výška do roku 2008 klesala, po roku 2008 začali rásť. Rovnaký vývoj zaznamenali aj bankové úvery a pôžičky. Tento stav bol spôsobený vypuknutím finančnej krízy v druhej polovici roku 2008. Výsledok hospodárenia dosahoval najlepšie výsledky v roku 2006. Po tomto roku sa situácia výrazne zmenila a výsledok hospodárenia začal dosahovať záporných hodnôt. Najväčší prepád dosiahol v roku 2009. V tomto roku vplyvom finančnej krízy a zatvorením strojárenskej divízie, ktorá vykázala výraznú stratu dosiahol výsledok hospodárenia hodnotu až – 9 mil. EUR. Rok 2010 bol už charakteristický oživením automobilového priemyslu, zvyšovaním dopytu po pneumatikách a automobilovom sortimente, čo malo za následok zvýšenie tržieb. Výsledok hospodárenia dosiahol kladných hodnôt a jeho úroveň sa začala pohybovať okolo 2 mil. EUR za rok 2010.

Pomocou analýzy rozdielových ukazovateľov bol v spoločnosti skúmaný čistý pracovný kapitál. Vývoj čistého pracovného kapitálu zaznamenáva v sledovanom období klesajúcu tendenciu. V rokoch 2009 a 2010 dosahuje dokonca záporných hodnôt, čo hovorí o krytí dlhodobých aktív krátkodobými zdrojmi.

Analýze pomerových ukazovateľov bola najskôr podrobená analýza rentability, potom bola skúmaná analýza aktivity, zadlženosti a likvidity.

Analýza rentability má v sledovanom období kolísavý charakter. Najnižšie hodnoty u všetkých skúmaných ukazovateľov boli dosiahnuté v dvoch rokoch sledovaného obdobia, a to v roku 2008 a 2009. Tento stav bol spôsobený veľmi nízkou hodnotou zisku EBIT.

Ukazovatele aktivity merajú ako účinne a rýchlo podnik využíva svoj majetok, zároveň pomáhajú hodnotiť efektívnosť podnikového riadenia. U ukazovateľoch aktivity obecné platí že pre podnik je pozitívne pokiaľ doba obratu je čo najkratšia, a počet obrátok čo najdlhší. Obrat celkových aktív sa pohyboval okolo úrovne 1. Najlepšej úrovne dosahoval obrat zásob, ktorý zaznamenáva v čase rastúcu tendenciu. Najefektívnejšie využíval podnik svoje zásoby v roku 2010. Obrat pohľadávok sa pohyboval na podobnej úrovni ako obrat zásob. Vývoj ukazovateľa obratu krátkodobých záväzkov má v čase kolísavý charakter. Najlepšej hodnoty dosahoval obrat krátkodobých záväzkov v roku 2008. Ukazovatele doby obratu vykazujú v sledovanom období podobný vývoj. U všetkých ukazovateľov možno zaznamenať v roku 2007 najvyššie doby obratu, pričom najvyššie doby obratu v celom sledovanom období dosahuje doba obratu celkových aktív.

Ukazovatele zadlženosti vypovedajú o finančnej stabilite podniku. Ich úroveň sa odvíja od štruktúry zdrojov, ktorými podnik disponuje. Vývoj ukazovateľa celkového zadlženia je na relatívne dobrej úrovni. Pre podnik je pozitívne pokiaľ sa jeho podiel pohybuje okolo 50 %, čo podnik splňuje. Najvyššiu hodnotu dosahuje v roku 2010, ktorá je zapríčinená vyššími krátkodobými záväzkami v rámci skupiny Continental. Bližšou analýzou cudzích zdrojov možno povedať, že väčší podiel na celkovej zadlženosti má krátkodobá zadlženosť. Menšou mierou sa na štruktúre podieľa dlhodobá zadlženosť podniku. Na relatívne dobrej úrovni je podnik aj so zadlženosťou vlastného kapitálu. Je prípustné, aby sa jeho hranica pohybovala okolo 80 – 120 %, čo daný podnik splňuje takmer v celom sledovanom období s výnimkou roku 2010, kde sa mierne zvýšila na 126 %. Tieto dobré výsledky vypovedajú o stabilite podniku. Ukazovateľ úrokového krytia hovorí koľkokrát zisk pokrýva úrokové platby. Vývoj tohto ukazovateľa je na relatívne dobrej úrovni s výnimkou rokov 2008 a 2009 kedy dosahuje záporných hodnôt. Táto situácia bola spôsobená záporných výsledkom hospodárenia pred zdanením a úhradou úrokov. Ukazovateľ úrokového zaťaženia vykazuje podobný vývoj ako ukazovateľ úrokového krytia, tzn. že v rokoch 2008 a 2009 dosahuje rovnako záporných hodnôt.

Ukazovatele likvidity sa v sledovanom období nevyvíjali príliš priaznivo. O všetkých troch skúmaných ukazovateľoch možno povedať, že sa ich hodnota pohybovala pod doporučenou hodnotou. Bežná likvidita dosahuje doporučenej hodnoty iba v roku 2008 kedy

je jej úroveň 1,56. V ostatných rokoch sledovaného obdobia boli hodnoty tohto ukazovateľa nižšie.

5 Záver

Finančná analýza je neoddeliteľnou súčasťou podnikového riadenia. Pomocou vybraných metód skúma celú škálu ukazovateľov, ktoré umožňujú posúdiť podnik po finančnej a hospodárskej stránke. Zmyslom týchto ukazovateľov je zhodnotiť finančné zdravie spoločnosti, preskúmať jej vývoj v minulosti, prítomnosti a odhadnúť možné silné a slabé stránky, ktoré budú mať vplyv na hospodárenie spoločnosti v budúcnosti.

Cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotiť a posúdiť finančné zdravie spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. v sledovanom období v rokoch 2006 – 2010. Zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti bolo prevedené na základe použitých metód a informácií čerpaných z finančných výkazov a výročných správ spoločnosti.

Finančná analýza spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. bola prevedená na základe spracovania horizontálnej, vertikálnej analýzy, analýzy rozdielových a pomerových ukazovateľov. Bakalárska práca je rozdelená do troch hlavných kapitol. V prvej kapitole sú popísané teoretické východiská finančnej analýzy a jej metodológia. Druhá kapitola je zameraná na predstavenie a charakteristiku spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. V tretej kapitole bola prevedená samotná finančná analýza a to na základe vybraných metód, ktoré sú uvedené v prvej teoreticky zameranej časti bakalárskej práce. Informácie potrebné pre spracovanie samotnej finančnej analýzy boli čerpané z výročných správ spoločnosti za roky 2006 – 2010. Na konci tretej kapitoly je zároveň spracované zhodnotenie výsledkov dosiahnutých skúmaním finančného zdravia spoločnosti.

Na základe výsledkov získaných spracovaním finančnej analýzy v spoločnosti Continental Matador Rubber, s. r. o. možno povedať, že vývoj spoločnosti bol výrazne ovplyvnený dopadom finančnej krízy v roku 2009, pričom jej prvé efekty sa v spoločnosti začali prejavovať už v druhej polovici roku 2008. Vplyvom najväčšej krízy automobilového priemyslu počas niekoľkých dekád bola spoločnosť nútená pristúpiť k dramatickému obmedzeniu výroby osobných plášťov a dopravných pásov. Táto nepriaznivá situácia sa prejavila značným výpadkom tržieb. Pod nátlakom dramatického zníženia objednávok na nové stroje a zariadenia pre gumárenský priemysel bola spoločnosť nútená zrušiť strojárenskú výrobu v Púchove. Napriek týmto negatívnym obmedzeniam v týchto ťažkých časoch sa spoločnosť môže pochváliť rozvojom závodu v Púchove, pretože sa jej podarilo otvoriť novú výrobnú halu finalizácie. Zároveň vďaka úsiliu zamestnancov, spoločnosť bezproblémovo

zvládla na začiatku roka 2009 prechod na novú menu EURO, s čím čiastočne súvisela aj implementácia nového informačného systému SAP.

Spoločnosť Continental Matador Rubber s. r. o. je jednou z významných firiem na Slovensku. Svoje dobré meno, ktoré si firma získala svojimi kvalitnými a spoľahlivými výrobkami reprezentuje rovnako aj v zahraničí. Na základe výsledkov získaných spracovaním finančnej analýzy by sa spoločnosti dalo doporučiť pokračovať v expanzívnom raste, ktorý začal už v roku 2010. Zároveň pre zvýšenie tržieb možno doporučiť zamerať sa na trhy s výrazne vyšším dopytom po pneumatikách a hľadať nové možnosti a príležitosti. Po čiastočnom oživení ekonomiky a zvyšujúcemu dopytu po pneumatikách a dopravných pásoch má spoločnosť celkom optimistický výhľad do budúcnosti.

Zoznam použitej literatúry

Knižné zdroje:

- [1] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1.vyd. Praha: ASPI, a.s. 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [6] MRKVIČKA, Jozef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, a.s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [7] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s. 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Internetové zdroje:

- [10] Internetové stránky Businessvize [online]. [cit. 2010-04-15] Dostupné na WWW: <<http://www.businessvize.cz>>
- [11] Internetové stránky Finance [online]. [cit. 2012-04-15] Dostupné na WWW: <<http://www.finance.cz>>
- [12] Internetové stránky Peníze [online]. [cit. 2010-04-15] Dostupné na WWW: <<http://www.penize.cz>>

[13] Internetové stránky spoločnosti Matador [online]. [cit. 2012-04-15] Dostupné na WWW:<<http://www.matador.sk>>

Ostatné zdroje:

[14] Interné firemné údaje spoločnosti

Zoznam skratiek

ZK	základný kapitál
VH	výsledok hospodárenia
CF	cash flow
ROA	rentabilita aktív
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
ROCE	rentabilita dlhodobých zdrojov
ROC	rentabilita nákladov
EBITDA	zisk pred zdanením, odčítaní odpisov a úrokov
EBIT	zisk pred odčítaní úrokov a daní
EBT	zisk pred zdanením
EAT	čistý zisk
EAR	nerozdelený zisk
mil.	milión
tis.	tisíc
fin.	finančný
dl.	dlhodobý
kr.	krátkodobý
zadl.	zadlženosť
napr.	napríklad
tzn.	to znamená
s.r.o.	spoločnosť s ručením obmedzeným

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola Báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo na nevýdělečné, ke své potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že se s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněná v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do její skutečné výše).

V Ostravě dne 11.5.2012

Katariina Jesova

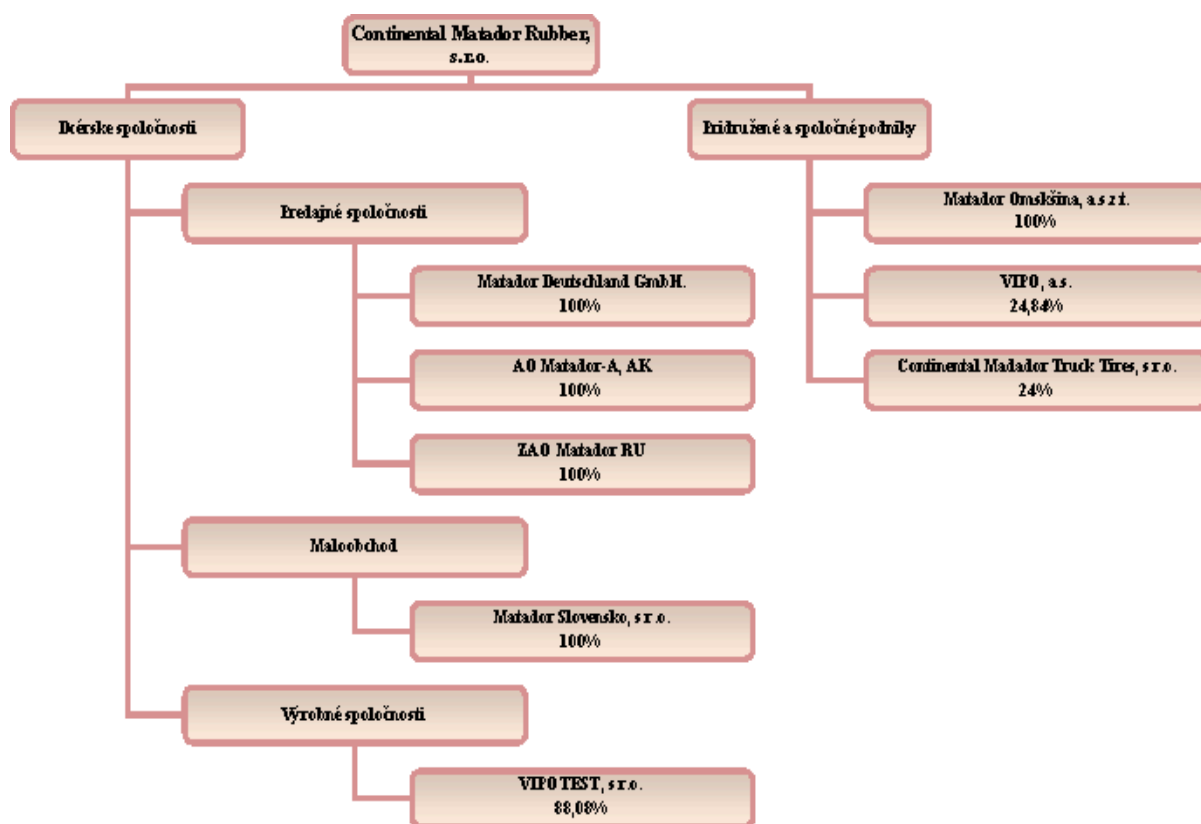
jméno a příjmení studenta

Zoznam príloh

Príloha č. 1	Organizačná štruktúra spoločnosti
Príloha č. 2	Finančné výkazy za rok 2006
Príloha č. 3	Finančné výkazy za rok 2007
Príloha č. 4	Finančné výkazy za rok 2008
Príloha č. 5	Finančné výkazy za rok 2009
Príloha č. 6	Finančné výkazy za rok 2010
Príloha č. 7	Horizontálna analýza
Príloha č. 8	Vertikálna analýza

Príloha č. 1 – Organizačná štruktúra spoločnosti

Obr. 1 Prehľad dcérskych spoločností, spoločných podnikov a pridružených spoločností



Zdroj: Vlastné spracovanie

Príloha č. 2 – Finančné výkazy za rok 2006

Tab. 1 Súvaha za rok 2006

	2006	2005	
Aktíva			Assets
Nehmotný majetok	394	392	Intangible assets
Emisné kvóty	31	84	Emission rights
Dlhodobý hmotný majetok	5 429	5 449	Property, plant and equipment
Investície do nehnuteľností	282	336	Investment property
Investície v pridružených a spoločných podnikoch	1 669	1 307	Investments in associates and joint ventures
Majetok určený na predaj	-	3	Available for sale financial assets
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	36	65	Trade and other receivables
Deriváty a finančné nástroje	56	8	Derivatives and financial instruments
Pohľadávky z dane z príjmov	7 897	7 644	Income tax receivables
Zásoby	2 602	2 177	Inventories
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	2 660	2 783	Trade and other receivables
Pohľadávky dane z príjmov	69	19	Income tax receivables
Deriváty a finančné nástroje	112	48	Derivatives and financial instruments
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	325	213	Cash and cash equivalents
Ostatný krátkodobý majetok	40	45	Other assets
Obežný majetok	5 808	5 285	Current assets
Dlhodobý majetok určený na predaj	-	86	Non-current assets held for sale
Spolu aktíva	13 705	13 015	Total assets
Vo vlastnom imaní			Equity
Základné imanie	2 120	2 229	Share capital
Zákonný rezervný fond a ostatné fondy	841	812	Legal and other reserves
Nerozdelený zisk	3 282	2 452	Retained earnings
Rezervita a korunové podiely	(180)	(30)	Foreign currency translation minority
Vlastné imanie	6 063	5 463	Equity
Podiel menšinových vlastníkov	734	715	Minority interest
Spolu vlastné imanie	6 797	6 178	Total equity
Úvery	1 629	2 069	Borrowings
Odložené daňové záväzky	358	246	Deferred income tax liabilities
Rezervy na ostatné záväzky a náklady	46	46	Provisions for other liabilities and charges
Záväzky z dôchodkových programov	34	23	Retirement benefit obligations
Ostatné dlhodobé záväzky	31	77	Other non-current liabilities
Dlhodobé záväzky	2 098	2 461	Non-current liabilities
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	2 437	2 512	Trade and other payables
Splatná daň z príjmov	33	46	Income tax liabilities
Záväzky z dôchodkových programov	1	4	Retirement benefit obligations
Rezervy na ostatné záväzky a náklady	17	61	Provisions for other liabilities and charges
Úvery	2 322	1 753	Borrowings
Krátkodobé záväzky	4 810	4 376	Current liabilities
Spolu vlastné imanie a záväzky	13 705	13 015	Total equity and liabilities

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2006: priemerný kurz SKK/EUR 37,248

Tab. 2 Výkaz zisku a strát za rok 2006

Výnosy	2006	2005	Revenues
Pneumatiky a súvisiace produkty	13,004	11,479	Tyres and related products
Strojárska výroba	1,254	1,196	Machinery
Automobilové komponenty	3,076	2,974	Automotive
Ostatné výnosy	19	25	Non-core activities
Výnosy spolu	17,353	15,674	Total revenues, consisting of
Aktivácia	475	479	Own work capitalised
Zmena stavu zásob hotových výrobkov a nedokončenej výroby	161	464	Changes in stock of finished goods and work in progress
Spotreba základného a ostatného materiálu	(6,796)	(6,336)	Raw materials and consumables used
Náklady na predaný tovar	(5,228)	(4,293)	Cost of sold merchandise
Služby	(2,120)	(2,039)	Services
Osobné náklady	(2,049)	(1,957)	Employee benefit costs
Odpisy	(834)	(831)	Depreciation and amortisation
Ostatné prevádzkové výnosy /(-) náklady - netto	1	(176)	Other operating (expenses) / revenues - net
Trvalý odpis hodnoty majetku určeného na predaj	-	(44)	Impairment charge for assets held for sale
Zníženie hodnoty emisných kvót	(60)	-	Impairment charge of emission quotas
Strata z úbytku investícií	-	(14)	Loss on disposal of investments
Prevádzkové náklady a výnosy spolu	(16,450)	(14,747)	Operating costs and expenses
Zisk z prevádzkových činností	903	927	Operating profit
Podiel na zisku pridružených spoločností a spoločných podnikov	58	63	Share of profit in associates and joint ventures
Úrokové náklady	(186)	(180)	Interest expense
Ostatné finančné výnosy - netto	346	90	Other finance revenues - net
Zisk z prevádzkových činností pred zdanením a prevodom menšinových podielov	1,121	900	Profit from operating activities before tax and minority interests
Daň z príjmov	(-206)	(-213)	Income tax expense
Čistý zisk z bežnej činnosti	915	687	Net profit from ordinary activities
Podiely iných spoločníkov	(58)	(93)	Minority interest
Čistý zisk bez menšinových podielov	857	594	Net profit/(Loss)

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2006: priemerný kurz SKK/EUR 37,248

Tab. 3 Prehľad o peňažných tokoch za rok 2006

	2006	2005	
Zisk za bežné obdobie	1 121	900	Profit for the period before tax
Upravený o			Adjustment for
Odpisy dlhodobého hmotného majetku	782	797	Depreciation
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku	52	34	Amortisation
Odpis pohľadávok	192	85	Receivables written off
Opravná položka na zníženie hodnoty aktiv určených na predaj	-	44	Impairment charge for assets held for sale
Zmena stavu rezerv	(36)	98	Change in provisions
Opravná položka na zníženie hodnoty pohľadávok	5	(22)	Impairment provision for bad debts
Strata /(-) zisk z predaja dlhodobého hmotného majetku	(20)	143	Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment
Strata z precenenia emisných kvót	60	-	Loss from revaluation of emission rights
Podiel na výsledku pridružených spoločností a spoločných podnikov	(58)	(67)	Share of profits of associates and joint ventures
Výnosové úroky	(9)	(10)	Interest income
Nákladové úroky	178	180	Interest expense
Výnosy z pridelených emisných kvót	(59)	(52)	Granted emissions allowances
Výnos z dividend	-	(34)	Dividends income
Strata z úbytku investícií	-	14	(Profit)/loss on disposal of investments
Kurzové rozdiely	(256)	15	Exchange rate difference
Ostatné	22	6	Other
	1 974	2 131	
Zmeny pracovného kapitálu			Change in working capital
Zásoby	(430)	(629)	Inventories
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	(152)	(524)	Trade and other receivables
Závazky z obchodného styku a iné záväzky	104	212	Trade and other payables
Peňažné prostriedky z prevádzky	1 496	1 190	Cash generated from operations
Zaplatené úroky	(26)	(166)	Interest paid
Prijaté úroky	10	10	Interest received
Zaplatená daň z príjmov	(196)	(228)	Income tax paid
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	1 284	806	Net cash from operating activities

	2006	2005	
Peňažné toky z investičnej činnosti			Cash flows from investing activities
Výdavky na nákup dlhodobého nehmotného majetku	(61)	(37)	Purchase of intangible assets
Výdavky na nákup dlhodobého hmotného majetku	(958)	(1 107)	Purchase of property, plant and equipment
Výdavky na akvizície dcérskych spoločností	(158)	-	Acquisition through business combinations
Úbytky dcérskych spoločností, bez úbytku peňažných prostriedkov	-	(9)	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Prijmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	514	268	Proceeds from sale of PPE
Prijmy z predaja finančných investícií	-	-	Proceeds from sale of financial investments
Obstaranie podielov v spoločných podnikoch	(334)	(23)	Acquisition of shares in joint ventures
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(997)	(908)	Net cash used in investing activities
Peňažné toky z finančnej činnosti			Cash flows from financing activities
Výdavky na splácanie úverov	(10 422)	(9 540)	Repayments of borrowings
Prijmy z čerpaných úverov	10 604	9 509	Drawings of borrowings
Výdavky na dlhodobý hmotný majetok obstaraný finančným leasingom	(124)	(96)	PPE acquired through finance lease
Výdavky na splatenie vlastných dlhopisov	(255)	-	Repayments of bonds
Výdavky na nákup vlastných akcií	(109)	-	Treasury shares purchased
Vyplatené dividendy	-	34	Dividends paid
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	(306)	(93)	Net cash (used in) / from financing activities
Čistý (-) úbytok /prírastok peňažných prostriedkov, peňažných ekvivalentov a kontokorentných úverov	(19)	(195)	Net (decrease)/increase in cash, cash equivalents and bank overdrafts
Peňažné prostriedky, peňažné ekvivalenty a kontokorentné úvery na začiatku roka	(109)	86	Cash, cash equivalents and bank overdrafts at the beginning of year
Peňažné prostriedky, peňažné ekvivalenty a kontokorentné úvery na konci roka	(128)	(109)	Cash, cash equivalents and bank overdrafts at the end of year

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2006: priemerný kurz SKK/EUR 37,248

Príloha č. 3 – Finančné výkazy za rok 2007

Tab. 4 Súvaha za rok 2007

	brutto	oprava	imanie	netto	
AKTÍVA					ASSETS
Neobežné aktíva					Non-current assets
Nehmotné aktíva	718 751	77 894		640 857	Intangible assets
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia	4 497 560	487 387		4 010 173	Property, plant and equipment
Investície v pobočkách	674 709			674 709	Investments in subsidiaries
Investície do partnerov a spoločných podnikov	549 836			549 836	Investments in associates and joint ventures
Obchodné a ostatné pohľadávky	30 122	5 246		24 876	Trade and other receivables
Obežné aktíva					Current assets
Zásoby	1 407 199	22 300		1 384 899	Inventories
Obchodné a ostatné pohľadávky	1 838 254	31 630		1 806 624	Trade and other receivables
Daňové pohľadávky	210 514			210 514	Income tax receivables
Hotovosť a likvidné aktíva	302 274			302 274	Cash and cash equivalents
Výdavky budúcich období	3 954			3 954	Prepaid expenses
Celkové aktíva	10 233 173	624 457		9 608 716	Total assets
ZÁKLADNÉ IMANIE					EQUITY
Kapitál a rezervy vlastnené majiteľom základného imania spoločnosti					Capital and reserves attributable to equity holders of the Company
Kapitál v akciách			4 900 000		Share capital
Štatutárne a ostatné rezervy			402 576		Legal and other reserves
Nerozdelený zisk			0		Retained earnings
Čistý zisk			-2 889		Net income
Celkový majetok			5 299 687		Total equity
PASÍVA					LIABILITIES
Neobežné pasíva					Non-current liabilities
Pôžičky			460 179		Borrowings
Odložené daňové záväzky			359 366		Deferred tax liabilities
Oprávky a položky časového rozlíšenia			43 375		Provisions and accruals
Ostatné neobežné aktíva			233 002		Other non-current liabilities
Obežné pasíva					Current liabilities
Obchodné a ostatné záväzky			1 653 943		Trade and Other Payables
Daňové záväzky			64 469		Income tax liabilities
Oprávky a položky časového rozlíšenia			148 972		Provisions and accruals
Pôžičky			1 269 792		Borrowings
Výnosy budúcich období			75 931		Deferred income
Celkové záväzky			4 309 029		Total liabilities
CELKOVÝ MAJETOK A ZÁVÄZKY			9 608 716		TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2007: priemerný kurz SKK/EUR 33,499

Tab. 5 Výkaz zisku a strát za rok 2007

V tis. SKK		In thous. SKK
2007		
Výnosy	5 734 720	Revenues
Predaj vlastných výrobkov	3 978 414	Sale of own products
Predaj tovaru	1 756 306	Sale of merchandise
Prevádzkové výnosy/(-)náklady		Operating income/(-)expenses
Vlastná výroba kapitalizovaná	80 993	Own work capitalised
Zmena stavu zásob hotových výrobkov a rozpracovaných výrobkov	-4 371	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Spotrebované suroviny a spotrebný materiál	-2 432 215	Raw materials and consumables used
Náklady na predaný tovar	-1 473 294	Cost of sold merchandise
Subdodávky služieb	-6 97 911	Third party services
Mzdové náklady	-410 841	Staff costs
Sociálne náklady	-163 853	Social cost
Odpisy a amortizácia	-567 507	Depreciation and amortisation
Ostatné prevádzkové výnosy/(-)náklady - netto	-59 046	Other operating revenues/(-)expenses - net
Prevádzkový zisk	6 675	Operating profit
Netto úrokové náklady	-47 690	Net interest costs
Kurzové zisky (+) a straty (-) netto	-35 530	FX gains (+) and losses (-) net
Výnosy z prehodnotenia cenných papierov	68 782	Income from revaluation of securities
Ostatné finančné výnosy/(-) náklady - netto	-6 061	Other finance revenues/(-)expenses - net
Výnosy z dividend	20 123	Revenues from dividends
Netto finančné náklady	-376	Net financial cost
Zisk pred zdanením	6 299	Profit before income tax
Daňová povinnosť aktuálna	-55 977	Income tax current
Daňová povinnosť odložená	46 789	Income tax deferred
Daňové náklady	-9 188	Income tax expense
Zisk za účtovné obdobie	-2 889	Profit for the year

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2007: priemerný kurz SKK/EUR 33,499

Tab. 6 Prehľad o peňažných tokoch za rok 2007

2007		
Čistý zisk pred zdanením	6 299	Net Profit before Taxes
Odpisy neobežných aktív	525 554	Depreciation of non-current assets
Odpisy pohľadávok	408 084	Receivables write off
Zmena oprávok pohľadávok	30 859	Change in valuation allowance for receivables
Zmena oprávok zásob	10 156	Change in valuation allowance for inventories
Zmena oprávok neobežných aktív	41 953	Change in valuation allowance for non-current assets
Zmena rezerv	145 760	Change in provisions
Úrokové náklady	51 435	Interest cost
Úrokové výnosy	-3 745	Interest income
Strata/zisk z predaja neobežných aktív	-1 812	Loss/gain from the sale of non-current assets
Ďalšie položky (napr. kurzové rozdiely z pôžičiek)	21 295	Other items (e.g. FX from loans)
Zisk z bežnej činnosti pred zmenou kapitálu pracovného	1 235 838	Profit from current activities before working capital changes
Cash flow z prevádzkovej činnosti		Cash flow from operating activities
Zníženie pohľadávok	-846 610	Increase of receivables
Zníženie zásob	288 486	Decrease of inventories
Zvýšenie záväzkov	126 615	Increase of payables
Cash flow z bežnej činnosti	804 329	Cash flow from current activities
Zaplatené úroky	-48 307	Interest paid
Prijaté úroky	2 271	Interest received
Zaplatená daň z príjmu právnických osôb	-239	Corporate income tax paid
Netto cash flow z prevádzkovej činnosti	758 054	Net cash from operating activities
Cash flow z investičnej činnosti		Cash flow from investing activities
Nákup neobežných aktív	-304 545	Purchase of non-current assets
Tržby z predaja neobežných aktív	5 858	Proceeds from the sale of non-current assets
Netto hotovosť použitá na investičnú činnosť	-298 687	Net cash used in investing activities
Cash flow z finančných činností		Cash flow from financing activities
Hotovosťné tržby zo zvýšenia akciového kapitálu	-	Proceeds from increasing the share capital cash
Nehotovosťné tržby zo zvýšenia akciového kapitálu	59 421	Proceeds from increasing the share capital non-cash
Prijatie bankových úverov	59 819	Receipts of bank loans
Splatenie bankových úverov	-299 848	Repayments of bank loans
Splatenie leasingových záväzkov	-16 275	Payments of leasing payables
Netto hotovosť použitá na finančnú činnosť	-196 883	Net cash used in financing activities
Kurzové rozdiely v hotovosti a hotovostných ekvivalentoch	-521	Foreign exchange differences of cash and cash equivalents
Zvýšenie(zníženie) hotovosti a hotovostných ekvivalentov	261 963	Increase (decrease) in cash and cash equivalents
Hotovosť na začiatku účtovného obdobia	200	Cash at beginning of the accounting period
Hotovosť a ekvivalenty na konci účtovného obdobia	262 163	Cash and cash equivalents at the end of the accounting period

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2007: priemerný kurz SKK/EUR 33,499

Príloha č. 4 – Finančné výkazy za rok 2008

Tab. 7 Súvaha za rok 2008

AKTÍVA	11 007 858	1 617 392	9 390 466	9 608 716	ASSETS
Neobežné aktíva (Dlhodobý majetok)	8 174 586	1 465 473	6 709 113	5 875 575	Non-current assets
Nehmotné aktíva	759 326	235 048	524 278	640 857	Intangible assets
Dlhodobý hmotný majetok	6 267 584	1 123 056	5 144 528	4 010 173	Non-current tangible assets
Podielové CP a podiely v dcérskych spoločnostiach	598 569	107 369	491 200	674 709	Investments in subsidiaries
Podielové CP a podiely v spoločnostiach s podstatným vplyvom	549 107	0	549 107	549 836	Investments in associates and joint ventures
Obežné aktíva (Krátkodobý majetok)	2 824 637	151 919	2 672 718	3 729 187	Current assets
Zásoby	1 048 938	28 909	1 020 029	1 384 899	Inventory
Dlhodobé pohľadávky	15 787	3 020	12 767	24 876	Long-term receivables
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné	1 367 015	119 990	1 247 025	1 806 624	Trade and other receivables
Daňové pohľadávky	317 573	0	317 573	210 514	Tax receivables
Krátkodobý finančný majetok	45 625	0	45 625	93	Short-term financial assets
Hotovosť a účty v bankách	29 699	0	29 699	302 181	Cash and cash equivalents
Casové rozlíšenie	8 635	0	8 635	3 954	Accrued expenses
PASÍVA			9 390 466	9 608 716	LIABILITIES AND EQUITY
Vlastné imanie			4 927 575	5 299 687	Equity
Základné imanie			4 900 000	4 900 000	Share capital
Kapitálové fondy			331 549	402 576	Capital funds
Výsledok hospodárenia minulých rokov			-2 886	0	Retained earnings
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie			-301 088	-2 889	Profit/loss for the current year
Závazky			4 430 497	4 229 970	Liabilities
Rezervy			191 860	189 219	Provisions
Dlhodobé záväzky			35 059	233 002	Long-term Liabilities
Odložený daňový záväzok			258 945	359 366	Deferred tax liability
Záväzky z obchodného styku a ostatné			3 330 664	1 653 943	Trade and other liabilities
Daňové záväzky			8 999	64 469	Tax liabilities
Bankové úvery a výpomoci			604 970	1 729 971	Banks loans and borrowings
Casové rozlíšenie			32 394	79 059	Accruals and deferred income

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2008: priemerný kurz SKK/EUR 31,265

Tab. 8 Výkaz zisku a strát za rok 2008

V tis. SKK			In thous. SKK
	2008	2007	
Výnosy	10 128 927	5 734 720	Revenues
Predaj vlastných výrobkov a služieb	7 820 933	3 978 414	Sale of own products and services
Predaj tovaru	2 307 994	1 756 306	Sale of merchandise
Prevádzkové výnosy/(-)náklady			Operating income/(-)expenses
Aktivácia materiálu a tovaru	13 924	80 993	Own work capitalised
Zmena stavu zásob hotových výrobkov a nedokončenej výroby	-140 895	-4 371	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	-5 029 100	-2 432 215	Raw materials and consumables used
Náklady na predaný tovar	-1 996 487	-1 473 294	Cost of sold merchandise
Služby	-1 296 034	-6 97 911	Third party services
Mzdové náklady	-845 362	-410 841	Staff costs
Sociálne náklady	-336 042	-163 853	Social cost
Odpisy a amortizácia	-1 007 844	-567 507	Depreciation and amortisation
Ostatné prevádzkové výnosy/(-)náklady - netto	-87 793	-59 046	Other operating revenues/(-)expenses - net
Prevádzkový zisk/strata	-596 706	6 675	Operating profit/loss
Netto úrokové náklady	-102 027	-47 690	Net Interest costs
Kurzové zisky (+) a straty (-) netto	11 610	-35 530	FX gains (+) and losses (-) net
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	-107 369		Creation and release of provision to financial assets
Výnosy z derivátových operácií	87 464	68 782	Income from operations with derivatives
Ostatné finančné výnosy/(-) náklady - netto	-7 732	-6 061	Other finance revenues/(-) expenses - net
Výnosy z dividend	329 992	20 123	Revenues from dividends
Netto finančné náklady	211 938	-376	Net financial cost
Zisk/(-) strata pred zdanením	-384 768	6 299	Profit/(-) loss before income tax
Splátaná daň	-80	-55 977	Income tax current
Odložená daň	83 760	-46 789	Income tax deferred
Daňové náklady	83 680	-9 188	Income tax expense
Strata za účtovné obdobie	-301 088	-2 889	Loss for the year

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2008: priemerný kurz SKK/EUR 31,265

Tab. 9 Prehľad o peňažných tokoch za rok 2008

Zisk/(-) strata pred zdanením	-384 768	6 299	Profit/(-) loss before income tax
Odpisy dlhodobého majetku	1 010 815	525 554	Depreciation of non-current assets
Odpisy zásob	12 746	0	Inventory write-off
Odpisy pohľadávky	115	0	Receivables write-off
Zmena stavu opravej položky k pohľadávkam	-86 134	-30 859	Change in valuation allowance for receivables
Zmena stavu opravej položky k zásobám	6 609	10 156	Change in valuation allowance for inventory
Zmena stavu opravej položky k dlhod. majetku	104 398	41 953	Change in valuation allowance for non-current assets
Zmena stavu rezerv	86 950	145 760	Change in provisions
Úroky účtované do nákladov	108 374	51 435	Interest expense
Úroky účtované do výnosov	-6 247	-3 745	Interest income
Zisk/strata z predaja dlhodobého majetku	7 796	-1 812	Gain/loss from the sale of non-current assets
Emisné kvóty - rozpustenie do výnosov	-40 638	0	Release of emission limits provisions
Tvorba rezerv k emisijným kvótam	31 375	0	Creation of emission limits provisions
Ostatné (napr. FX z úverov a pôžičiek)	-12 697	21 295	Other items (e.g. FX from loans)
(-) Zisk/strata z prevádzky pred zmenou pracovného kapitálu	1 010 862	827 754	(-) Gain/Loss from current activities before working capital changes
Zmena stavu pohľadávok	-133 085	-846 610	Change in receivables
Zmena stavu zásob	331 767	288 486	Change in inventory
Zmena stavu záväzkov	-724 081	126 615	Change in payables
Zaplatené úroky	-98 754	-48 307	Interest paid
Prijaté úroky	8 483	2 271	Interest received
Zaplatená daň z príjmov	-112 134	-239	Corporate income tax paid
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	283 058	349 970	Net cash from operating activities
Peňažné toky z investičnej činnosti			Cash flow from investing activities
Nákup dlhodobého majetku	-1 916 507	-304 545	Purchase of non-current assets
Tržby z predaja dlhodobého majetku	236 416	5 858	Proceeds from the sale of non-current assets
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-1 680 091	-298 687	Net cash used in investing activities
Peňažné toky z finančnej činnosti			Cash flow from financing activities
Prijmy zo zvýšenia základného imania - nepeňažný vklad	0	59 421	Proceeds from increasing the share capital non-cash
Prijmy z prijatých pôžičiek poskytnutých zo skupiny	1 866 012	0	Receipts of group loans
Spätné prijaté pôžičky poskytnutých zo skupiny	-43 925	0	Repayments of group loans
Prijmy z prijatých úverov a pôžičiek od bánk	288 494	59 819	Receipts of bank loans
Spätné prijaté úverov a pôžičiek od bánk	-1 353 140	-299 848	Repayments of bank loans
Prijmy z faktoringu	446 758	408 084	Receipts from factoring
Uhrady leasingových záväzkov	-120 783	-16 275	Payments of leasing payables
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	1 171 266	211 201	Net cash used in financing activities
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-6 697	-521	Foreign exchange differences of cash and cash equivalents
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	262 163	200	Cash at the beginning of the period
Zmena stavu peňažných prostriedkov	-232 464	261 963	Increase (decrease) in cash and cash equivalents
Peňažné prostriedky a ekvivalenty na konci roka	29 699	262 163	Cash and cash equivalents at the end of the accounting period

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

2008: priemerný kurz SKK/EUR 31,265

Príloha č. 5 – Finančné výkazy za rok 2009

Tab. 10 Súvaha za rok 2009

Výkaz finančnej pozície				
k 31. decembru		tis. EUR		
	Pozn.	2009	2008	1.1.2008
AKTÍVA				
Goodwill	9	16 199	16 199	16 199
Ostatný nehmotný majetok	9	1 235	3 550	3 532
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia	10	193 979	170 767	133 113
Investície v dcérskych spoločnostiach	11	12 241	16 305	22 396
Investície v pridružených spoločnostiach	11	15 886	16 915	16 939
Derivátové finančné nástroje		-	-	550
Ostatný finančný majetok		-	163	594
Dlhodobý majetok		239 540	223 899	193 323
Zásoby	12	23 807	33 313	44 968
Pohľadávky z obchodného styku	13	42 231	41 217	56 460
Ostatný krátkodobý finančný majetok	14	148	438	574
Ostatný krátkodobý majetok	15	8 227	9 505	8 121
Daňové pohľadávky		-	1 869	-
Derivátové finančné nástroje		-	-	2 119
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	16	500	986	10 030
Skupina majetku držaná za účelom predaja	17	2 860	1 312	1 827
Krátkodobý majetok		77 773	88 640	124 099
Aktiva spolu		317 313	312 539	317 422
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY				
Základné imanie		162 650	162 650	162 650
Kapitálové fondy		11 214	11 214	11 214
Neuhrazená strata minulých rokov		-17 421	-7 715	511
Vlastné imanie	18	156 443	166 149	174 375
Rezervy	19	1 379	1 478	1 351
Odložený daňový záväzok	20	5 862	8 357	11 929
Závazky z derivátových finančných nástrojov	23	-	258	-
Úvery a pôžičky	21	9 000	9 000	15 275
Závazky z finančného lízingu		-	908	4 170
Dlhodobé záväzky		16 241	20 001	32 725
Závazky z obchodného styku	22	39 745	37 450	48 806
Daňové záväzky		-	-	1 850
Závazky z derivátových finančných nástrojov	23	480	-	16
Rezervy	19	3 691	733	3 331
Úvery a pôžičky	21	93 597	76 798	42 149
Ostatné finančné záväzky	24	3 635	3 916	3 670
Ostatné záväzky	25	2 568	3 282	5 476
Závazky z finančného lízingu	26	908	4 170	4 918
Závazky súvisiace so skupinou majetku držanou za účelom predaja	27	5	40	106
Krátkodobé záväzky		144 629	126 389	110 322
Závazky spolu		160 870	146 390	143 047
Vlastné imanie a záväzky spolu		317 313	312 539	317 422

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Tab. 11 Výkaz zisku a strát za rok 2009

za rok končiaci sa 31. decembrom		tis. EUR	
	Note	2009	2008
POKRAČUJÚCE ČINNOSTI			
Tržby z predaj výrobkov a tovaru	4	241 531	292 271
Ostatné výnosy	4	17 130	23 440
Výnosy spolu		258 661	315 711
Zmena stavu zásob hotových výrobkov a nedokončenej výroby		743	-1 991
Náklady na predaný tovar, spotreba materiálu a energie	4	-163 177	-223 622
Náklady na služby	4	-34 572	-38 778
Osobné náklady	4	-32 377	-35 053
Odpisy a amortizácia	9,10	-26 485	-28 523
Zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku	5	-6 671	-
Ostatné prevádzkové výnosy a náklady	4	-619	-1 616
Strata z prevádzkovej činnosti		-4 497	-13 872
Finančné výnosy	6	6 928	11 339
Finančné náklady	6	-6 794	-6 630
Finančné výnosy (náklady), netto		134	4 709
Hospodársky výsledok pred zdanením		-4 363	-9 163
Daň z príjmov	7	2 051	3 569
Zisk (-strata) z pokračujúcich činností		-2 312	-5 594
UKONČENÉ ČINNOSTI			
(+)Zisk/(-)Strata z ukončených činností	8	-7 838	-2 632
Daň z príjmov	7	444	-
(+)Zisk/(-)Strata z ukončených činností po dani		-7 394	-2 632
(+)Zisk/(-)Strata za účtovné obdobie		-9 706	-8 226
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
CELKOVÝ KOMPLEXNÝ ZISK/ (-STRATA)		-9 706	-8 226

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Tab. 12 Prehľad o peňažných tokoch za rok 2009

Výkaz peňažných tokov			
za rok končiaci sa 31. decembrom		tis. EUR	
	Pozn.	2009	2008
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:			
Strata pred zdanením z pokračujúcich činností		-4 363	-9 163
Strata pred zdanením z ukončených činností	8	-7 838	-2 632
Strata pred zdanením		-12 201	-11 795
Úpravy o nepeňažné operácie:			
Amortizácia a odpisy		27 333	29 567
Zmena v rezervách		2 859	2 579
Úrokové náklady		2 186	3 387
Prijaté dividendy	6	-6 863	-10 954
Zníženie hodnoty dlhodobého majetku a vyradený majetok		11 624	-
Zníženie hodnoty investícií	6	5 093	3 465
(-)Zisk / (+)strata z predaja dlhodobého majetku		-71	259
(-)Zisk / (+)strata z derivátových obchodov		316	-2 903
Nerealizovaný zisk / strata z precenenia derivátov oceňovaných reálnou hodnotou		195	2 911
Iné nepeňažné operácie		-34	-323
Zmena pracovného kapitálu:			
Zásob		10 067	11 655
Pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok		4 091	-1 555
Závazkov		-973	-24 035
Zaplatené úroky		-2 612	-2 996
Zaplatená daň z príjmov		-	-3 722
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti		41 010	-4 460
Peňažné toky z investičnej činnosti:			
Nákup dlhodobého majetku		-62 108	-63 616
Prijmy z predaja dlhodobého majetku		1 515	7 848
(+)Zisk / (-)strata z derivátových obchodov		-316	2 903
Prijaté dividendy	6	6 863	10 954
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti		-54 046	-41 911
Peňažné toky z finančnej činnosti:			
Prijmy z bankových úverov a pôžičiek		92 034	72 975
Splátky bankových úverov a pôžičiek		-75 201	-44 916
Prijmy z faktoringu		-	14 830
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-4 170	-4 009
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti		12 663	38 880
(Úbytok) prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-486	-7 716
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		986	8 702
Vplyv kurzových rozdielov na peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty		-113	-225
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	16	500	986

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Tab. 13 Výkaz zmien vo vlastnom imaní

Výkaz zmien vo vlastnom imaní

	tis. EUR			
	Základné imanie	Kapitálové fondy	Nerozdelený zisk / (Nerozdelená strata)	Spolu
Stav k 1. januáru 2008	162 650	11 214	511	174 375
Komplexný výsledok za účtovné obdobie	-	-	-8 226	-8 226
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-8 226	-8 226
Stav k 31. decembru 2008	162 650	11 214	-7 715	166 149
Komplexný výsledok za účtovné obdobie	-	-	-9 706	-9 706
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-9 706	-9 706
Stav k 31. decembru 2009	162 650	11 214	-17 421	156 443

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Príloha č. 6 – Finančné výkazy za rok 2010

Tab. 14 Súvaha za rok 2010

Výkaz finančnej pozície

k 31. decembru		tis. EUR	tis. EUR
	Pozn.	2010	2009
MAJETOK			
Goodwill	8	16 199	16 199
Ostatný nehmotný majetok	8	578	1 235
Nehmotné sily, stroje a zariadenia	9	225 946	190 149
Investície v dcérskych spoločnostiach	10	8 685	12 241
Investície v pridružených a spoločne ovládaných spoločnostiach	10	15 387	15 886
Dlhodobý majetok		266 795	235 710
Zásoby	11	18 886	23 807
Pohľadávky z obchodného styku	12	41 802	42 231
Ostatný krátkodobý finančný majetok	13	129	148
Ostatný krátkodobý majetok	14	29 848	12 057
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	15	95	500
Skupina majetku držaná za účelom predaja	16	1 753	2 860
Krátkodobý majetok		92 513	81 603
Majetok spolu		359 308	317 313
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Základné imanie		162 650	162 650
Kapitálové fondy		11 214	11 214
Neuhrazená strata		-15 469	-17 421
Vlastné imanie	17	158 395	156 443
Rezervy	18	801	1 379
Odložený daňový záväzok	19	6 588	5 862
Úvery a pôžičky	20	-	9 000
Dlhodobé záväzky		7 389	16 241
Záväzky z obchodného styku	21	54 042	39 745
Záväzky z derivátových finančných nástrojov	22	-	480
Rezervy	18	903	3 691
Úvery a pôžičky	20	128 624	93 597
Ostatné finančné záväzky	23	5 545	3 635
Ostatné záväzky	24	4 405	2 568
Záväzky z finančného lízingu	25	-	908
Záväzky súvisiace so skupinou majetku držanou za účelom predaja	26	5	5
Krátkodobé záväzky		193 514	144 629
Záväzky spolu		200 913	160 870
Vlastné imanie a záväzky spolu		359 308	317 313

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Tab. 15 Výkaz zisku a strát za rok 2010

Výkaz komplexného výsledku

za rok končiaci sa 31. decembrom		tis. EUR	tis. EUR
	Pozn.	2010	2009
POKRAČUJÚCE ČINNOSTI			
Tržby z predaj výrobkov a tovaru	3	356 694	241 531
Ostatné výnosy	3	29 245	17 130
Výnosy spolu		385 939	258 661
Zmena stavu zásob hotových výrobkov a nedokončenej výroby		-5 453	743
Náklady na predaný tovar, spotreba materiálu a energie	3	-253 609	-163 177
Náklady na služby	3	-46 948	-34 572
Osobné náklady	3	-40 917	-32 377
Odpisy a amortizácia	8,9	-29 156	-26 485
Zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku	4,9	-7 596	-6 671
Ostatné prevádzkové výnosy a náklady	3	583	-619
(+)Zisk/(-)Strata z prevádzkovej činnosti		2 843	-4 497
Finančné výnosy	5	5 748	6 928
Finančné náklady	5	-5 842	-6 794
Finančné výnosy (náklady), netto		-94	134
(+)Zisk/(-)Strata pred zdanením		2 749	-4 363
Daň z príjmov	6	-797	2 051
(+)Zisk/(-)Strata z pokračujúcich činností		1 952	-2 312
UKONČENÉ ČINNOSTI			
(+)Zisk/(-)Strata z ukončených činností		-	-7 838
Daň z príjmov	6	-	444
(+)Zisk/(-)Strata z ukončených činností po dani		-	-7 394
(+)Zisk/(-)Strata za účtovné obdobie		1 952	-9 706
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
CELKOVÝ KOMPLEXNÝ ZISK/ (-STRATA)		1 952	-9 706

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Tab. 16 Prehľad o peňažných tokoch za rok 2010

Výkaz peňažných tokov			
za rok končiaci sa 31. decembrom			
	Pozn.	tis. EUR 2010	tis. EUR 2009
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:			
(+)Zisk/(-)Strata pred zdanením z pokračujúcich činností		2 749	-4 363
Strata pred zdanením z ukončených činností	7	-	-7 838
(+)Zisk/(-)Strata pred zdanením		2 749	-12 201
Úpravy o nepeňažné operácie:			
Amortizácia a odpisy	8,9	29 156	27 333
Zmena v rezervách	18	-3 366	2 859
Úrokové náklady netto	5	323	2 186
Výnosy z dividend	5	-2 872	-6 863
Zníženie hodnoty dlhodobého majetku a vyradený majetok	8,9	7 693	11 624
Zníženie hodnoty investícií	5	2 783	5 093
(-)Zisk/(+)strata z predaja dlhodobého majetku		-381	-71
(-)Zisk/(+)strata z derivátových obchodov	5	524	316
(-)Nerealizovaný zisk/(+)strata z precenenia derivátov oceňovaných reálnou hodnotou	5	-453	195
Iné nepeňažné operácie		-61	-34
Zmena pracovného kapitálu:			
Zásob		-4 921	10 067
Pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok		-20 090	261
Závazkov		21 604	-1 082
Zaplatené úroky		-854	-2 612
Zaplatená daň z príjmov		-71	-
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti		41 605	37 071
Peňažné toky z investičnej činnosti:			
Nákup dlhodobého majetku	8,9	-73 472	-58 169
Príjmy z predaja dlhodobého majetku		3 969	1 515
(+)Príjmy/(-)výdavky z derivátových obchodov		-551	-316
Prijaté dividendy	5	2 872	6 863
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti		-67 182	-50 107
Peňažné toky z finančnej činnosti:			
Príjmy z bankových úverov a pôžičiek	20	76 160	92 034
Splátky bankových úverov a pôžičiek	20	-50 104	-75 201
Splátky záväzkov z finančného lízingu	25	-908	-4 170
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti		25 148	12 663
(Úbytok) prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-405	-486
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		500	986
Vplyv kurzových rozdielov na peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty		24	-113
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	15	95	500

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Tab. 17 Zmeny vo vlastnom imaní

Výkaz zmien vo vlastnom imaní

	tis. EUR			
	Základné imanie	Kapitálové fondy	Nerozdelený zisk / (Neuhrazená strata)	Spolu
Stav k 1. januáru 2009	162 650	11 214	-7 715	166 149
(+)Zisk/(-)Strata za účtovné obdobie	-	-	-9 706	-9 706
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-9 706	-9 706
Stav k 31. decembru 2009	162 650	11 214	-17 421	156 443
(+)Zisk/(-)Strata za účtovné obdobie	-	-	1 952	1 952
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	1 952	1 952
Stav k 31. decembru 2010	162 650	11 214	-15 469	158 395

Zdroj: Internetové stránky spoločnosti

Príloha č. 7 – Horizontálna analýza

Tab. 18 Horizontálna analýza súvahy – absolútne vyjadrenie

Absolútna zmena				
Hodnoty v tis.EUR	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Dlhodobý majetok	-35873	38451	24951	27255
Dlhodobý hmotný majetok	-26043	44836	29433	31967
Dlhodobý nehmotný majetok	8553	-2362	665	-657
Dlhodobý finančný majetok	-21159	-3281	-5147	-4055
Krátkodobý majetok	-45250	-25192	-7713	14740
Zásoby	-28514	-8717	-8818	-4921
Krátkodobé pohľadávky	-13051	-10172	-7812	-429
Dlhodobé pohľadávky	-223	-335	-408	0
Krátkodobý finančný majetok	-2709	-6614	1099	-1601
AKTIVA CELKOM	-81103	13515	16962	41995
Vlastný kapitál	-24276	-597	-1164	1952
Základný kapitál	89357	10452	5925	0
Kapitálové fondy	-10560	-1414	610	0
VH minulých rokov	-88112	-92,3	-17328,7	1952
VH za účtovné obdobie	-24651	-9544	-76	11658
Cudzie zdroje	-56828	13076	19162	40043
Rezervy	816	488	-4757	-578
Dlhodobé záväzky	-23610	-23311	6837	-8852
Krátkodobé záväzky	-33217	10901	37811	48895
Bankové úvery a pôžičky	-25434	-18555	74247	35027
Dlhodobé bankové úvery	-29997	-13737	9000	-9000
PASIVA CELKOM	-81103	13515	16962	41995

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 19 Horizontálna analýza súvahy – Relatívne vyjadrenie

Relatívna zmena				
Hodnoty v %	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Dlhodobý majetok	-17	22	12	11
Dlhodobý hmotný majetok	-18	37	18	16
Dlhodobý nehmotný majetok	81	-12	4	-4
Dlhodobý finančný majetok	-37	-9	-15	-14
Krátkodobý majetok	-29	-23	-9	19
Zásoby	-41	-21	-27	-21
Krátkodobé pohľadávky	-18	-17	-16	-1
Dlhodobé pohľadávky	-23	-45	-100	0
Krátkodobý finančný majetok	-23	-73	46	-46
AKTIVA CELKOM	-22	5	6	13
Vlastný kapitál	-13	0	-1	1
Základný kapitál	157	7	4	0
Kapitálové fondy	-47	-12	6	0
VH minulých rokov	-100	0	18774	-11
VH za účtovné obdobie	-100	11098	1	-120
Cudzie zdroje	-31	10	14	25
Rezervy	17	9	-78	-42
Dlhodobé záväzky	-42	-71	73	-55
Krátkodobé záväzky	-26	11	35	34
Bankové úvery a pôžičky	-40	-49	384	37
Dlhodobé bankové úvery	-69	-100	0	-100
PASIVA CELKOM	-22	5	6	13

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 20 Horizontálna analýza výkazu zisku a strát – absolútne vyjadrenie

Absolútna zmena				
Hodnoty v tis. EUR	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Tržby za predaj výrobkov a tovaru	-294686	152779	-65309	127278
Náklady na pred. tovar, spotreba mat. a energie	-206220	108122	-61534	90432
Obchodná marža	-88466	44657	-3775	36846
Osobné náklady	-37854	20631	-5410	8540
Odpisy a amortizácia	-5449	15295	-5751	2671
Zmena stavu hot. výrobkov a nedok. výroby	-4192	4376	-3763	4710
Náklady na služby	-36082	20619	-6881	12376
Ostatné prevádzkové výnosy	-10361	-1973	-445	583
Ostatné prevádzkové náklady	152	1045	4482	306
VH z prevádzkovej činnosti	-24043	-19282	23580	-1657
Finančné výnosy	-8192	11070	-6796	-1180
Finančné náklady	-2329	4280	-151	-952
VH z finančnej činnosti	-5863	6790	-6645	-228
VH za bežnú činnosť	-29906	-12495	106	14950
Daň z príjmu	-5256	2403	-182	-1698
VH za účtovné obdobie	-24650	-9544	-76	11658

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 21 Horizontálna analýza výkazu zisku a strát – relatívne vyjadrenie

Relatívna zmena				
Hodnoty v %	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Tržby za predaj výrobkov a tovaru	-63	89	-20	49
Náklady na pred. tovar, spotreba mat. a energie	-64	93	-27	55
Obchodná marža	-62	82	-4	39
Osobné náklady	-69	120	-14	26
Odpisy a amortizácia	-24	90	-18	10
Zmena stavu hot. výrobkov a nedokonč. výroby	-97	3366	-84	634
Náklady na služby	-63	99	-17	36
Ostatné prevádzkové výnosy	-81	-82	-100	0
Ostatné prevádzkové náklady	9	59	160	4
VH z prevádzkovej činnosti	-99	-9689	-124	-37
Finančné výnosy	-76	417	-50	-17
Finančné náklady	-47	161	-2	-14
VH z finančnej činnosti	-100	-61727	-98	-170
VH za bežnú činnosť	-99	-6646	-1	-123
Daň z príjmu	-95	877	-7	-68
VH za účtovné obdobie	-100	11098	1	-120

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 22 Horizontálna analýza cash flow – absolútne vyjadrenie

Absolútna zmena				
Hodnoty v tis. EUR	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Cash flow z prevádzkovej činnosti	-11843	-13575	31956	595
Cash flow z investičnej činnosti	-35683	-44821	-309	-13136
Cash flow z finančnej činnosti	-14092	43339	-24799	12485
Peňažné prostriedky na konci roka	4389	-6877	-449	-405

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 23 Horizontálna analýza cash flow – relatívne vyjadrenie

Relatívna zmena				
Hodnoty v %	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Cash flow z prevádzkovej činnosti	-34	-60	353	1
Cash flow z investičnej činnosti	-133	503	1	24
Cash flow z finančnej činnosti	-172	-737	-66	99
Peňažné prostriedky na konci roka	128	-88	-47	-81

Zdroj: Vlastné spracovanie

Príloha č. 8 – Vertikálna analýza

Tab. 24 Vertikálna analýza súvahy

Podiel na bilančnej sume					
Hodnoty v %	2006	2007	2008	2009	2010
AKTÍVA CELKOM	100	100	100	100	100
Dlhodobý majetok	57,6	61,4	71,4	75,5	74,3
Dlhodobý hmotný majetok	68,7	68,0	76,7	81,0	84,7
Dlhodobý nehmotný majetok	5,0	10,9	7,8	7,3	6,3
Dlhodobý finančný majetok	27,2	20,8	15,5	11,7	9,0
Krátkodobý majetok	42,4	38,6	28,5	24,5	25,7
Zásoby	44,8	37,4	38,2	30,6	20,4
Krátkodobé pohľadávky	47,0	54,4	58,5	54,3	45,2
Dlhodobé pohľadávky	0,6	0,7	0,5	0,0	0,0
Krátkodobý finančný majetok	7,5	8,2	2,8	4,5	2,1
Ostatný majetok	0,0	0,0	0,0	10,6	32,3
PASÍVA CELKOM	100	100	100	100	100
Vlastný kapitál	49,6	55,2	52,5	49,3	44,1
Základný kapitál	31,2	92,5	99,4	104,0	102,7
Kapitálové fondy	12,4	7,6	6,7	7,2	7,1
VH minulých rokov	48,3	0,0	-0,1	-11,1	-9,8
VH za účtovné obdobie	13,5	-0,1	-6,1	-6,2	1,2
Cudzie zdroje	50,4	44,8	47,2	50,7	55,9
Dlhodobé záväzky	30,4	25,4	24,6	10,1	3,7
Krátkodobé záväzky	69,6	74,6	75,4	89,9	96,3

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 25 Vertikálna analýza VZZ – analýza výnosov

Podiel na bilančnej sume					
Hodnoty v %	2006	2007	2008	2009	2010
VÝNOSY CELKOM	100	100	100	100	100
Tržby za predaj výrobkov a tovaru	94,34	97,12	95,81	97,12	98,39
Zmena stavu hotových výrobkov	0,88	0,00	0,00	0,28	0,00
Ostatné prevádzkové výnosy	2,59	1,37	0,13	0,00	0,15
Finančné výnosy	2,20	1,51	4,06	2,60	1,47

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tab. 26 Vertikálna analýza VZZ – analýza nákladov

Podiel na bilančnej sume					
Hodnoty v %	2006	2007	2008	2009	2010
NÁKLADY CELKOM	100	100	100	100	100
Náklady na pred. tovar, spotreba mat. a energie	68,79	66,11	63,64	59,73	64,97
Osobné náklady	11,72	9,73	10,70	11,85	10,48
Odpisy a amortizácia	4,77	9,61	9,13	9,69	7,47
Náklady na služby	12,13	11,81	11,74	12,65	12,03
Ostatné prevádzkové náklady	0,34	1,00	0,80	2,67	1,95
Finančné náklady	1,06	1,51	1,97	2,49	1,51
Daň z príjmu za bežnú činnosť	1,18	0,16	0,76	0,91	0,20
Zmena stavu hot. výrobkov	0,00	0,07	1,28	0,00	1,40

Zdroj: Vlastné spracovanie